



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Růžena Závišková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Růžena Závišková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíl a postup zpracování práce
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Představení analyzovaného podniku
Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků
Shrnutí výsledků analýzy
Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formuluje studentka možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3., přepr. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku Cars Trade M&M, s.r.o. za období 2012-2017. Finanční situace podniku je zhodnocena pomocí vybraných metod finanční analýzy. V první části práce jsou zpracována teoretická východiska práce, která jsou následně využita v části analytické. Na základě výsledků provedené finanční analýzy dochází k odhalení konkrétních problémů podniku. Pro řešení těchto problémových oblastí jsou sestaveny návrhy a doporučení, které by měly vést ke zlepšení finanční situace.

Abstract

Bachelor thesis is focused on assessment of the financial situation of the company Cars Trade M&M, s.r.o. for the period between 2012 and 2017. The financial situation of the company is assessed using selected methods of financial analysis. In the first part of the bachelor thesis, theoretical starting points of the work are composed, which are then utilized in the analytical section. Based on the results of the financial analysis, the company's specific problems are then revealed. Proposals and recommendations are drawn up to address these problem areas, which should lead to an improvement in the financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů, SWOT analýza

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss account, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, systems of indicators, SWOT analysis

Bibliografická citace

ZÁVIŠKOVÁ, Růžena. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119973>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Michal Karas.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 12. května 2019

.....

podpis studenta

Poděkování

Ráda bych vyjádřila své poděkování panu Ing. Michalu Karasovi, Ph.D., vedoucímu mé bakalářské práce, za vstřícnost, cenné rady a připomínky, kterými mi dopomohl ke zpracování této práce. Dále bych chtěla poděkovat rodičům, rodině a svému příteli za jejich podporu a trpělivost po celou dobu mého studia.

OBSAH

OBSAH.....	8
ÚVOD.....	12
CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	14
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	16
1.1 Význam finanční analýzy.....	16
1.1.1 Cíle finanční analýzy	17
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	17
1.2.1 Rozvaha	17
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát.....	17
1.2.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow).....	17
1.3 Uživatelé finanční analýzy	18
1.3.1 Externí.....	18
1.3.2 Interní.....	18
1.4 Metody finanční analýzy.....	19
1.4.1 Fundamentální analýza podniku	19
1.4.2 Technická analýza podniku	20
1.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	20
1.5.1 Horizontální analýza	20

1.5.2	Vertikální analýza	21
1.6	Analýza rozdílových ukazatelů	22
1.6.1	Čistý pracovní kapitál	22
1.6.2	Čisté pohotové prostředky	22
1.6.3	Čistý peněžně pohledávkový fond	23
1.7	Analýza poměrových ukazatelů	23
1.7.1	Ukazatele likvidity	24
1.7.2	Ukazatele zadluženosti	25
1.7.3	Ukazatele rentability	27
1.7.4	Ukazatele aktivity	28
1.8	Provozní ukazatele	30
1.8.1	Mzdová produktivita	31
1.8.2	Nákladovost výnosů	31
1.8.3	Produktivita práce z přidané hodnoty	31
1.9	Analýza soustav ukazatelů	32
1.9.1	Bonitní (diagnostické) modely	32
1.9.2	Bankrotní (predikční) modely	33
1.10	Strategická analýza	35
1.10.1	SWOT analýza	35

1.10.2	PEST analýza	36
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	38
2.1	Představení analyzovaného podniku	38
2.1.1	Charakteristika a stručná historie společnosti.....	39
2.2	Konkurenční podniky	40
2.2.1	AutoESA a.s.....	40
2.2.2	AURES Holding, a.s.	41
2.2.3	Ostatní konkurence	42
2.3	PEST analýza	43
2.4	Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků	45
2.4.1	Horizontální a vertikální analýza	45
2.4.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	52
2.4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	53
2.4.4	Provozní ukazatele	66
2.4.5	Analýza soustav ukazatelů.....	67
2.5	SWOT analýza	71
2.6	Shrnutí výsledků analýzy	72
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ	75

3.1	Snížení logistických nákladů.....	75
3.2	Nákup automobilů prostřednictvím aukce	78
3.3	Kolísající doba obratu pohledávek.....	79
3.3.1	Prověření odběratelů	79
3.3.2	Skonto	81
	ZÁVĚR	86
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	88
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	91
	SEZNAM GRAFŮ	92
	SEZNAM OBRÁZKŮ	93
	SEZNAM TABULEK	94
	SEZNAM VZORCŮ.....	97
	SEZNAM PŘÍLOH.....	99

ÚVOD

Ekonomické prostředí umožňuje plynulé fungování pouze těm subjektům, které bezchybně ovládají své finanční řízení a rozhodování. Finanční řízení je v posledních letech nedílnou součástí každého podniku. Zhodnocení finanční situace prostřednictvím finanční analýzy, poskytuje kvalitní obraz o finančním zdraví podniku a pomáhá nám odhalovat negativní vlivy, které působí na podnik.

Základním zdrojem pro hodnocení finanční situace jsou účetní výkazy, a to nejméně za pět let po sobě jdoucích. Aby byla situace bezchybně vyhodnocena je důležité mít kvalitní účetnictví, které podává pravdivý obraz a vypovídá o finančním stavu k rozvahovému dni. Účetnictví podniku nesmí být podceňováno, protože poskytuje celou řadu důležitých informací, se kterými pracují, a které využívají další ekonomické subjekty.

Analýza zahrnuje nespočet ukazatelů, mezi kterými musí mít postavení určití zástupci tokových a absolutních ukazatelů, rozdílových, poměrových a soustav ukazatelů. Není podstatné využít všechny ukazatele z každé skupiny, protože některé spolu vzájemně korelují. Využíváno je pouze těch ukazatelů, které jsou pro danou společnost podstatné a mají vážný dopad na její plynulý provoz.

Finanční analýzu by měla zpracovávat každá firma, které se chce dále rozvíjet, odstraňovat své nedostatky, využívat své silné stránky, eliminovat slabé stránky a generovat zisk. A právě z toho důvodu, mě finanční analýza zaujala již v průběhu studia, a proto jsem se rozhodla psát na toto téma bakalářskou práci.

Hlavním cílem této bakalářské práce je zpracovat a vyhodnotit komplexní finanční situaci podniku Cars Trade M&M, s.r.o. Společnost se řadí mezi jedny z největších prodejců ojetých, zánovních a užitkových vozů na celé Moravě, a právě proto jsem si tuto společnost zvolila jako podklad pro bakalářskou práci.

Celá bakalářská práce je rozčleněna do tří částí, a to na teoretickou, analytickou a návrhovou. První část tvoří teoretická východiska práce, která jsou zaměřena na literární rešerši z odborné literatury.

Další část, tedy analytická, nám představí analyzovanou firmu, její stručnou historii a největší konkurenty. Poté budou vypočteny výsledky finanční analýzy pomocí ukazatelů, které byly definovány v teoretické části a následně jsou tyto výsledky uvedeny v tabulkách srovnány s oborovým průměrem a konkurencí.

V poslední části budou vypočtené výsledky interpretovány a na základě toho budou stanoveny návrhy na zlepšení finanční situace, které povedou ke zlepšení finanční situace (eliminování slabých stránek).

CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku Cars Trade M&M, s.r.o., pomocí vybraných metod finanční analýzy, a to za časové období od roku 2012 do roku 2017. Na základě zjištěných výsledků jednotlivých ukazatelů je nutné navrhnout taková opatření, která zajistí zlepšení finanční situace podniku. Zpracovaná práce je rozdělena do tří částí, a to na teoretickou, analytickou a návrhovou.

Postup zpracování bakalářské práce

V první řadě budou v teoretické části vypracována jednotlivá východiska práce a vybrané ukazatele finanční analýzy. Dále dojde ke zpracování analytické části, která obsahuje základní informace o analyzované společnosti a její konkurenci. Poté budou vypočteny vybrané ukazatele finanční analýzy na základě účetních výkazů a některé ukazatele budou srovnány s konkurencí a oborovým průměrem. V následující části budou jednotlivé výsledky vyhodnoceny a na základě toho předloženy návrhy na zlepšení stávající situace podniku.

Při tvorbě této bakalářské práce byly použity základní metody, které se řadí do skupiny logických a elementárních matematických metod. Tyto metody jsou nezbytné pro pochopení potřebných skutečností. Mezi tyto metody patří srovnání, syntéza, analýza a indukce.

Srovnání

Srovnání lze provádět nejméně u dvou či více různých předmětů, zjišťujeme shodné či rozdílné stránky. Patří mezi jednu z nejzákladnějších metod hodnocení vůbec. Srovnávat můžeme věcně, prostorově, mezipodnikově, také můžeme srovnat nejlepší průměry a jiné (Synek, 2007, s. 21).

Tato metoda bude využita v analytické části práce, při porovnání mezipodnikových výsledků ukazatelů. Veškeré důležité výsledky budou porovnány s oborovým průměrem.

Analýza

Analýza představuje postup získávání a třídění informací, které jsou nezbytné k vyřešení daného problému. Představuje tedy rozebrání zkoumaného předmětu na jednotlivé části, které jsou předmětem dalšího zkoumání (Synek, 2007, s. 20-21).

Syntéza

Syntéza spojuje jednotlivé myšlenkové části v celek. Napomáhá odhalovat informace o vnitřních zákonitostech fungování a vývoj jednotlivých složek (Synek, 2007, s. 20-21).

Metoda srovnání bude využita v analytické a návrhové části.

Indukce

Prostřednictvím indukce vyvozujeme obecné závěry na základě jednotlivých poznatků. Tím pádem zjistíme podstatu dané věci. Zkráceně je to postup od zvláštního (konkrétního) k obecnému vyhodnocení (Synek, 2007, s. 22).

Metoda indukce bude využita v analytické a návrhové části této práce.

Finanční analýza bude zpracována na základě účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přílohy za analyzované období 2012-2017. Byly použity také výroční zprávy a data, která byla poskytnuta na základě osobního rozhovoru.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce je zaměřena na nástroj hodnocení finančního zdraví a stavu podniku, tedy finanční analýzu. Dojde zde k ujasnění základních pojmů, co je to finanční analýza, jaké jsou její zdroje, k čemu slouží a kdo je jejím uživatelem. Finanční analýza obsahuje mnoho částí, proto jsou zde definovány jednotlivé metody a vzorce pro výpočty, které budou využity v praktické části.

1.1 Význam finanční analýzy

V dnešní době existuje nespočet způsobů, jak definovat finanční analýzu. Definice podle Knápkové ji uvádí následovně: „*Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.*“ (Knápková, 2017, s. 17)

Finanční analýza je důležitou složkou finančního řízení, sloužící jako zpětná vazba hospodárnosti podniku. Ukazuje nám, jak se podniku v minulosti dařilo, zda se mu podařilo naplnit jednotlivé plány a cíle, a zda vůbec prosperuje či nikoliv. Finanční analýza analyzuje období, které již uplynulo, proto nelze výsledky analýzy nijak ovlivnit. Poskytují ale cenné informace, které jsou použity pro budoucí rozhodování a vývoj podniku (Knápková, 2017, s. 17).

V měnícím se ekonomickém a hospodářském prostředí má finanční analýza podstatné a důležité postavení, protože nám poskytuje informace o efektivnosti využívaných zdrojů podniku. Vyhodnocuje také postavení na trhu, upozorňuje na možná budoucí rizika a poskytuje podklady k dalším plánům a cílům společnosti (Zelgalve, 2012, s. 147).

Při sestavování finanční analýzy je důležité si uvědomit pro koho je sestavována, protože uživatelů finanční analýzy je velká škála (manažeři, zaměstnanci, banky, atd...) a každý z nich preferuje jiné informace (Knápková, 2017, s. 17).

1.1.1 Cíle finanční analýzy

Mezi hlavní cíle finanční analýzy je považováno:

- zhodnocení finančního zdraví,
- zjišťování slabých a silných stránek,
- rozbor finanční situace,
- určení finanční tísně (stav, kdy má podnik problémy s likviditou) (Kalouda, 2017, s. 57).

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Účetnictví zachycuje jednotlivé účetní operace dvojím způsobem, tedy na straně aktiv a straně pasiv (Kulikova, 2015, s. 340).

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který nám poskytuje informace o struktuře majetku podniku a z jakých zdrojů je majetek financován. Vždy se sestavuje k určitému datu – rozvahovému dni, většinou tedy k 31.12. Musí platit pravidlo, že součet aktiv se rovná součtu pasiv (Knápková, 2013, s. 23).

1.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Poskytuje přehled o ziskovosti podniku za dané období (účetní období), které může být měsíční, čtvrtletní, nejčastěji ale roční. Porovnává výnosy s vynaloženými náklady za určité období (Knápková, 2013, s. 29).

1.2.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow, neboli výkaz o peněžních tocích, který se sestavuje k rozvahovému dni zachycuje skutečný pohyb peněžních prostředků (veličiny tokové). Tedy příjmy a výdaje, které do podniku přicházejí/odcházejí, nemusejí ovlivňovat výsledek hospodaření nebo spotřebovávat výrobní faktory. Cash flow získáme ze tří činností:

provozní, investiční a finanční činnosti. V každé činnosti jsou výdaje odečteny od příjmů. Cash flow lze sestavit pomocí přímé (zachycení příjmů, výdajů a jejich rozdílu) a nepřímé metody (představuje úpravu výsledku hospodaření o nesrovnalosti mezi příjmy a výnosy, výdaji a náklady (Scholleová, 2017, s. 28-29).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním stavu podniku využívají nejen zaměstnanci a vedení, ale i investoři, obchodní partneři, banky, stát, státní orgány a ostatní uživatelé. Dělí se na externí a interní.

1.3.1 Externí

- Investoři (poskytovatelé kapitálu) — využívají informace z finanční analýzy pro rozhodování o potencionálních investicích nebo k zjišťování úspěšnosti již vložených peněžních prostředků.
- Obchodní partneři — sledují schopnost podniku plnit své závazky z obchodních vztahů, především tedy zadluženost, solventnost a likviditu.
- Banky — zjišťují z informací představu o finančním stavu podniku, zda je firma finančně zdravá nebo ji hrozí úpadek.
- Stát a státní orgány — prostřednictvím analýzy stát kontroluje vykazování a placení daní, sestavuje různé statistické průzkumy, rozděljuje dotace a jiné.

1.3.2 Interní

- Manažeři — využívají výsledky pro potřeby rozhodování, jak operativního, tak strategického řízení, aby byly naplněny cíle a vize podniku. Nejčastěji jsou také jejími autory, protože mají přístup k neveřejným informacím.
- Zaměstnanci — zajímají se o výsledky finanční analýzy zejména z toho důvodu, že požadují stabilní zaměstnání a jistotu práce.

Výčet uživatelů není zcela kompletní, proto se význam finanční analýzy nesmí podceňovat. V nynější době je zcela běžnou činností sestavovat a vyhodnocovat finanční stav podniku (Vochozka, 2011, s. 12-13).

1.4 Metody finanční analýzy

Při výběru metod musíme brát ohled na adekvátnost volby a také na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Účelnost znamená, že finanční analýza by měla spět k předem stanovenému cíli a následně vyhodnocovat účel dané analýzy. Zhodnocovat musíme především správný výběr metod analýz, protože pro každý podnik se nehodí stejná soustava ukazatelů či stejné metodické postupy. Musí se dbát na interpretaci, aby byla provedena ohleduplně s důrazem na rizika. Dále je potřeba vzít v úvahu nákladnost, protože analýza s sebou nese velké množství nákladů, jako je čas strávený tvorbou, volba kvalifikovaného odborníka, jeho mzda a jiné. Veškeré náklady, ale musí být přiměřené rozsahu a hloubce prováděné analýze. Spolehlivost zde má také velmi důležité zastoupení, protože zde platí obecné pravidlo, čím více budou vstupní zdroje kvalitnější (spolehlivější), tím budou i výsledky a závěry kvalitnější. Toto pravidlo také eliminuje rizika chybných rozhodnutí a přináší pravděpodobnější úspěchy (Sedláček, 2011, s. 6-7).

Při volbě metod si musíme uvědomit, kdo jsou uživatelé výsledků finanční analýzy, a tomu zohlednit i interpretaci výsledků a závěrů (Sedláček, 2011, s. 6-7).

1.4.1 Fundamentální analýza podniku

Fundamentální analýza je postavena na souvislostech a faktech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Své závěry poskytuje svým uživatelům bez použití algoritmizovaných postupů (Sedláček, 2011, s. 7).

1.4.2 Technická analýza podniku

Technická analýza pracuje s kvantitativním zpracováním dat prostřednictvím různých matematických a statických metod. Své výsledky posuzuje z ekonomické stránky (Sedláček, 2011, s. 9).

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Při tvorbě analýzy absolutních ukazatelů využívá dvě základní techniky, které jsou stěžejní pro zpracování celkové finanční analýzy, a to analýza vývojového trendu (horizontální analýza) a procentní rozbor komponent (vertikální analýza). (Knápková, 2017, s. 71). Východiskem těchto analýz jsou absolutní ukazatele (stavové i tokové veličiny), které jsou zachyceny v účetních výkazech za určité zdaňovací období. (Vochozka, 2011, s. 19) Při provádění analýzy porovnáváme účetní data daného roku s daty minulého roku (Máče, 2006, s. 28).

1.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza vychází z porovnání změn daných položek jednotlivých účetních výkazů v časové posloupnosti (Knápková, 2013, s. 71).

Při výpočtu horizontální analýzy se zpracovává buď meziroční srovnání jako řetězový index nebo je možné srovnávat výchozí období za pomoci bazického indexu (v praxi skoro nevyužívaný). Cílem obou dvou metod je absolutně změřit jednotlivé změny položek (Růčková, 2015, s. 116-117).

Při interpretaci této analýzy vybíráme pouze změny, které jsou svým charakterem významné (změna hodnot byla velmi výrazná), protože pravděpodobně zasáhly do hospodaření firmy. Pokud budeme vybírat položky, které nejsou svým charakterem významné bude interpretace nepřehledná. Každou podstatnou změnu je nezbytné okomentovat s ohledem na situaci firmy, ve které se nacházela v daném analyzovaném období. Nejlépe své výsledky podpoříme sloupcovým grafem, který poskytuje dynamiku změn (Růčková, 2015, s. 116-117).

Při absolutním vyjádření používáme následující postup:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel} - \text{ukazatel} (t - 1)$$

Vzorec 1: Horizontální analýza — absolutní změna (Knápková, 2017, s. 71)

Procentuální změnu využíváme při mezifiremním srovnání, protože poskytuje přehlednější výsledky. Postupujeme tedy takto:

$$\text{Procentuální změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel} (t - 1)}$$

Vzorec 2: Horizontální analýza — procentuální změna (Knápková, 2017, s. 71)

1.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza představuje procentní rozbor jednotlivých položek účetních výkazů. Představuje procentní poměr dané položky účetního výkazu k celkové bilanční sumě daného účetního výkazu (Kislingerová, 2005, s. 15).

Při interpretaci je dobré, držet se doporučení, které nám radí začít od výsledků zdrojů financování (strana pasiv) k majetkové struktuře podniku (strana aktiv). Toto doporučení plyne z logiky věci, neboť finančního plánování nám říká, z jakých zdrojů podniku je financován majetek podniku (Růčková, 2015, s. 110).

Při výpočtu použijeme následující vzorec:

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{Položka výkazu}}{\text{Bilanční suma}}$$

Vzorec 3: Vertikální analýza — podíl na celku (Kislingerová, 2005, s. 15)

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze rozdílových ukazatelů (analýza fondů finančních prostředků) používáme fondy, které jsou označovány jako finanční fondy. Pojem fond nepředstavuje ve finanční analýze zdroj krytí (rezervní fondy, fondy ze zisku a jiné), ale jsou to fondy, které vypočítáme rozdílem určitých položek aktiv a pasiv. Existují také čisté fondy, které představují aktiva očištěná od vztahujících se závazků k danému aktivu (Mrkvička, 2006, s. 60).

Ve finanční analýze nejčastěji používáme čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové finanční fondy (Mrkvička, 2006, s. 60).

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Velikost čistého pracovního kapitálu (dále jen ČPK), neboli provozního kapitálu, je ukazatelem platební schopnosti podniku. Aby byl podnik schopen hradit své obchodní závazky, je důležitá velikost ČPK. Pokud tento ukazatel nabývá záporných hodnot jedná se o tzv. nekrytý dluh (Mrkvička, 2006, s. 62).

Při výpočtu ČPK musíme brát v potaz pohledávky, které jsou nedobytné nebo obtížně vymahatelné a také neprodejné zboží, zásoby apod. ČPK představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy (Mrkvička, 2006, s. 62).

$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva}$
--

Vzorec 4: ČPK (Mrkvička, 2006, s. 62)

1.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP) používají pouze ty nejlikvidnější aktiva, kterými jsou pohotové peněžní prostředky. ČPP jsou tedy přísnějším ukazatelem než ČPK. Mezi pohotové peněžní prostředky patří peníze v pokladně a peníze na běžném účtu. V určitých případech lze zahrnout i šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze, zůstatky nevyčerpaných

neúčelových úvěrů (Mrkvička, 2006, s. 63). Při výpočtu budou brány jako okamžitě splatné závazky – závazky z obchodních vztahů.

$$\text{ČPP} = \text{Pohotov\acute{e} finan\cni prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 5: ČPK (Mrkvička, 2006, s. 63)

1.6.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond (dále jen ČPPF) vychází z určitého kompromisu mezi ČPK a ČPP, protože do oběžných aktiv zahrnuje také krátkodobé pohledávky.

$$\begin{aligned} \text{ČPPF} = & \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky} \\ & - \text{Krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

Vzorec 6: ČPPF (Mrkvička, 2006, s. 63)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů (považována za jádro finanční analýzy) je nejpoužívanější metoda finanční analýzy. Především proto vychází pouze z reálných hodnot účetních výkazů (Růčková, 2015, s. 53). Tato analýza není časově náročná, poskytuje důvěryhodné základní informace a využívá se k podnikovému srovnání. Poskytuje tedy rychlou představu o finanční situaci daného podniku (Kubíčková, 2015, s. 117).

Analýza poměrových ukazatelů představuje poměr různých položek účetních výkazů. Lze tedy sestavit nesčetné množství ukazatelů. V praxi jsou zejména využívány tyto skupiny ukazatelů:

- likvidity,
- zadluženosti,
- rentability,
- aktivity,
- provozní ukazatele (Knápková, 2017, s. 87).

1.7.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vycházejí z údajů rozvahy. Likvidita představuje schopnost podniku hradit své obchodní závazky v okamžiku jejich splatnosti. Pokud firma není solventní, může to vést k platební neschopnosti nebo i k bankrotu (Růčková, 2015, s. 54). Proto je důležité mít určitou část aktiv ve vysoce likvidní podobě. V praxi jsou využívány 3 základní ukazatele (Máče, 2006, s. 34).

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutné platit}}$$

Vzorec 7: Poměrový ukazatel likvidity (Kubíčková, 2015, s. 132)

Okamžitá likvidita (cash ratio, likvidita 1. stupně) představuje schopnost podniku dostát svých okamžitě splatných závazků. Zahrnuje pouze nejlikvidnější položky (finanční majetek) z rozvahy. Finanční majetek zahrnuje peněžní prostředky v pokladně, na běžných účtech a krátkodobý finanční majetek (obchodovatelné cenné papíry). Pokud by měla být zachována nejvyšší likvidnost, tak se nezahrnuje krátkodobý finanční majetek. Doporučené hodnoty jsou od 0,2 do 0,5 (Růčková, 2008, s. 49).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 8: Okamžitá likvidita (Kubíčková, 2015, s. 134)

Pohotová likvidita (acid test, likvidita 2. stupně) představuje poměr oběžných aktiv ku krátkodobým závazkům bez nutnosti prodeje zásob. Zásoby jsou považovány za nejméně likvidní složku. Doporučené hodnoty jsou od 1 do 1,5 (Kubíčková, 2015, s. 134). Nižší hodnota ukazatele nemá příznivý vliv pro vlastníky a akcionáře, bude však ale pozitivní pro věřitele, jelikož menší množství peněžních prostředků přináší velký nebo větší úrok (Růčková, 2015, s. 56).

$$Pohotov\acute{a}\ likvidita = \frac{Ob\acute{e}\check{z}n\acute{a}\ aktiv\acute{a} - Z\acute{a}soby}{Kr\acute{a}tkodob\acute{e}\ z\acute{a}vazky}$$

Vzorec 9: Pohotov\acute{a}\ likvidita (Kubíčková, 2015, s. 134)

B\acute{e}\check{z}n\acute{a}\ likvidita (current ratio, likvidita 3. stupně) představuje schopnost podniku hradit své závazky se splatností do 1 roku. Ukazuje tedy kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Poskytuje informaci o tom, jestli je podnik schopen dostát svým věřitelům, kdyby přeměnil všechna oběžná aktiva na peněžní hotovost. Doporučené hodnoty dle Růčkové jsou od 1,5 do 2,5 (Růčková, 2008, s. 50).

$$B\acute{e}\check{z}n\acute{a}\ likvidita = \frac{Ob\acute{e}\check{z}n\acute{a}\ aktiv\acute{a}}{Kr\acute{a}tkodob\acute{e}\ z\acute{a}vazky}$$

Vzorec 10: B\acute{e}\check{z}n\acute{a}\ likvidita (Knápková, 2017, s. 94)

1.7.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti představují schopnost podniku dostát svým závazkům a míru zadluženosti podniku. Klasifikuje jak celkovou zadluženost, tak i její jednotlivé části. Ukazatele jsou zakládány na poměru mezi vlastními a cizími zdroji, poskytují informace o dlouhodobé finanční struktuře podniku (finanční páce) (Váchal, 2013, s. 244).

Celková zadluženost může být vyjádřena mnoha způsoby např.:

Celková zadluženost (Debt Ratio)

Celková zadluženost neboli debt ratio (věřitelské riziko) představuje poměr mezi cizími zdroji (rezervy + krátkodobé a dlouhodobé závazky + bankovní úvěry a výpomoci +

časové rozlišení pasiv) a celkovými aktivy. Čím větších hodnot nabývá tento ukazatel, tím více je podnik zadluženější, proto by hodnota ukazatele měla být co nejnižší z pohledu věřitelů. Ztrácí tedy svou solventnost (Růčková, 2015, s. 64-65).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

Vzorec 11: Celková zadluženost (Kalouda, 2016, s. 67)

Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

Koeficient samofinancování neboli equity ratio představuje poměr mezi vlastním kapitálem a celkovými aktivy, jedná se o doplňkový ukazatel celkové zadluženosti, se kterou by měl být jejich součet kolem 1 (Růčková, 2008, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 12: Koeficient samofinancování (Růčková, 2008, s. 65)

Dluh k vlastnímu kapitálu

Tento ukazatel představuje celkovou míru zadluženosti vlastního kapitálu (Gladiš, 2006, s. 48). Jedná se o poměr mezi kapitálem cizím a vlastním, kolik připadá na jednotku vlastního kapitálu, a kolik na jednotku cizího kapitálu. Pokud ukazatel nabývá hodnoty 1, je zřejmé, že vlastní kapitál není dostatečně vysoký na to, aby pokryl své dluhy, a naopak pokud bude menší než jedna. Nemusí to ale vést k úpadku firmy (Kubičková, 2015, s. 144).

$$\text{Dluh k vlastnímu kapitálu} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 13: Dluh k vlastnímu kapitálu (Kubičková, 2015, s. 144)

Míra finanční samostatnosti

Tento ukazatel se chová jako převrácený ukazatel míry finanční samostatnosti. Poskytuje informaci o poměru vlastního ku cizímu kapitálu. Říká nám, kolik korun vlastního kapitálu připadá na jednu korunu cizích zdrojů. Výsledek tohoto ukazatele by měl nabývat hodnot kolem 1 (Kubíčková, 2015, s. 145).

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí kapitál}}$$

Vzorec 14: Míra finanční samostatnosti (Kubíčková, 2015, s. 145)

1.7.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability představují výnosnost vloženého kapitálu v mnoha podobách podle potřeb podniku. Při výpočtu používáme poměr zisku se zdroji, které byly vynaloženy na tvorbu zisku (Máče, 2006, s. 33). Tedy kolik je zapotřebí jednotek zisku (Kč) na 1 jednotku (Kč) jmenovatele (Váchal, 2013, s. 221).

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu neboli Return On Assets (dále jen ROA) vypovídá o tom, kolik korun (Kč) utrží každá koruna investovaného kapitálu. Udává poměr zisku před úroky a zdaněním (dále jen EBIT – Earning Before Income and Taxes) a aktivy celkem (Máče, 2006, s. 33).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 15: ROA (Máče, 2006, s. 33)

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu neboli Return On Equity (dále jen ROE), sděluje výnosnost kapitálu, který vkládají společníci (akcionáři) (Růčková, 2008, s. 61).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 16: ROE upraveno podle (Máče, 2006, s. 33)

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb neboli Return On Sales (dále jen ROS) představuje poměr výsledku hospodaření (zisku) a tržeb (tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + tržby za prodej zboží) (Růčková, 2008, s. 62).

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk po zdanění}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 17: ROS (Růčková, 2015, s. 62)

1.7.4 Ukazatele aktivity

Pomocí skupiny ukazatelů aktivity zjišťujeme, jak efektivně firma hospodaří se svými jednotlivými aktivy. Při mezipodnikovém srovnání je důležité si uvědomit, že každé odvětví má jiné typické hodnoty, proto je nutné sledovat vývoj daného odvětví (Kislingerová, 2005, s. 33). Při výpočtu se poměří nejčastěji veličina, která vyjadřuje ukončení celkového obratu (tržby) k některé položce aktiv, a to v době obratu a rychlosti obratu (Kubíčková, 2015, s. 151).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv vyjadřuje kolikrát za rok tržby pokryjí celková aktiva podniku. V praxi by to mělo být alespoň jednou do roka (tedy roven 1). Z toho plyne, že čím je vyšší hodnota ukazatele, tím rychleji přeměňuje své pohledávky na peněžní hotovost (Mulačová, 2013, s. 158).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 18: Obrat celkových aktiv (Knápková, 2017, s. 107)

Obrat zásob

Pomocí ukazatele obratu zásob zjišťujeme kolikrát se jednotlivé položky zásob přemění v ostatní formy oběžného majetku (kolikrát jsou prodány a znovu naskladněny) (Kalouda, 2017, s. 74). Pokud by ukazatel nabýval maximálních hodnot, mělo by to negativní dopad pro podnik, protože by měl nedostatek zásob na skladě. Není ale ani žádoucí nízká úroveň tohoto ukazatele, protože by měl naopak zase mnoho zásob, a to vede k neefektivnímu investování (Mulačová, 2013, s. 158).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 19: Obrat zásob (Kalouda, 2017, s. 74)

Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřuje počet obrátek za sledované období (za jak dlouho se zásoby prodávají nebo spotřebují). Položka zásob v účetním výkazu představuje stav k rozvahovému dni (tedy k 31.12. daného roku), proto se v některých literaturách uvádí průměrný stav (to stejné platí u doby obratu závazků a pohledávek) (Kubíčková, 2015, s. 154). Hodnotu tohoto ukazatele je vhodné porovnat s oborovým průměrem a také sledovat jeho vývoj v čase (Knápková, 2017, s. 108).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365 \text{ dní}}{\text{Obrat zásob}}$$

Vzorec 20: Doba obratu zásob (Růčková, 2015, s. 67)

Doba obratu krátkodobých pohledávek

Doba obratu inkasa pohledávek představuje časový interval, za který podnik přemění své vázané pohledávky z obchodních vztahů ve finanční hotovost. Jedná se tedy o průměrnou dobu, za kterou byly pohledávky uhrazeny. Pokud ukazatel nabývá nižších

hodnot, tím je doba obratu kratší a dříve inkasuje za své pohledávky peněžní hotovost, kterou použije na nákup dalšího materiálu, zboží atd... Při výpočtu se berou v úvahu pouze krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, ale není vyloučené sledovat také dlouhodobé. Tržby představují souhrn tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží (Kubičková, 2015, s. 155).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} \times 365$$

Vzorec 21: Doba obratu pohledávek (Kubičková, 2015, s. 155)

Doba obratu krátkodobých závazků

Tento ukazatel je na podobném principu jako doba obratu krátkodobých pohledávek a zásob. Doba obratu krátkodobých závazků též zjišťuje, za jaký časový úsek jsou závazky hrazeny (za jak dlouho se přemění ve finanční hotovost). A platí zde také pravidlo, že čím nižších hodnot ukazatel nabývá, tím je doba obratu kratší, jsou dříve hrazeny závazky. Do krátkodobých závazků jsou zahrnovány krátkodobé závazky, krátkodobé úvěry. Do tržeb jsou též zahrnovány tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží (Kubičková, 2015, s. 156).

$$Doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \times 365$$

Vzorec 22: Doba obratu krátkodobých závazků (Kubičková, 2015, s. 156)

1.8 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele jsou také někdy nazývány jako výrobní, protože jsou zaměřeny na vnitřní situaci podniku (vnitropodnikové řízení). Provozní ukazatelé jsou využívány ke sledování tokových veličin, především nákladů, kterými se financují veškeré aktivity spojené s činností podniku. Výsledky těchto ukazatelů jsou využívány v managementu k efektivnějšímu využívání svých faktorů, vedou tedy k růstu podniku (Sedláček, 2011, s. 71).

1.8.1 Mzdová produktivita

Mzdová produktivita nám říká, kolik výnosů podniku připadá na 1 Kč z mezd pracovníků. Aby podnik efektivně využíval své finanční prostředky, ukazatel by měl mít ve sledovaném období rostoucí křivku (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec 23: Mzdová produktivita (Sedláček, 2011, s. 71)

1.8.2 Nákladovost výnosů

Tento ukazatel podává informaci o zatížení výnosů podniku náklady (celkovými). Hodnota ukazatele by měla postupně ve sledovaném období klesat (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec 24: Nákladovost výnosů (tržeb) (Sedláček, 2011, s. 71)

1.8.3 Produktivita práce z přidané hodnoty

Vypovídá o tom, jak velká část připadá na jednoho zaměstnance podniku. Porovnává se s průměrnou mzdou na zaměstnance. Čím je menší průměrná mzda, tím je větší produktivita práce, tím pádem je pro zaměstnavatele větší efekt z tohoto zaměstnance. Je ale důležité si uvědomit, že tento poměr by měl být adekvátní, aby nám neodcházeli zaměstnanci z důvodu přepracovanosti (Scholleová, 2017, s. 186).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

Vzorec 25: Produktivita práce z přidané hodnoty (Knápková, 2017, s. 113)

1.9 Analýza soustav ukazatelů

Souhrnné soustavy ukazatelů nám poskytují komplexní pohled na danou situaci podniku. A to už jak do minulosti, tak nám také poskytují pohled do budoucnosti. Informují nás o silných a slabých stránkách podniku. Využívají velké množství poměrových ukazatelů, některé z nich jsme si definovali výše. Vyjadřují celkovou situaci podniku pomocí pouze jednoho jediného čísla. Využívají se zejména proto, že jsou rychlé a slouží ke srovnání jednotlivých podniků mezioborovým srovnáním (Růčková, 2015, s. 75).

1.9.1 Bonitní (diagnostické) modely

Bonitní modely identifikují finanční zdraví podniku, poskytují tedy informaci o tom, zda se podnik řadí mezi ty prosperující či nikoliv. Srovnávají podniky v rámci oboru podnikání (Růčková, 2015, s. 77).

Kralickův Quicktest

Tento model se skládá ze soustav 4 rovnic – 4 základních oblastí finanční analýzy (zadluženost, solventnost, rentabilita, likvidita). Na základě těchto výsledků jsou jednotlivým ukazatelům uděleny známky 1-5, díky kterým zhodnotíme situaci podniku. Rovnice R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu a rovnice R3 a R4 hodnotí výnosovou situaci. Z těchto známek se nakonec udělá známka průměrná. Hodnocení 3 a lepší, hodnotí podnik jako velmi dobrý. A naopak hodnocení 3 a menší, hodnotí podnik jako špatný, signalizují potíže v hospodaření společnosti (Růčková, 2008, s. 80-81).

Tabulka 1: Kralickův Quicktest upraveno dle (Grünwald, 2007, s. 193)

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení	Počet bodů
R1	Vlastní kapitál/Aktiva	0,3 a více	4
		0,2–0,3	3
		0,1–0,2	2
		0,0–0,1	1
		0,0 a méně	0
R2	(Dluhy - Krátkodobý finanční majetek)/Nezdaněné CF	3 a méně	4
		3–5	3
		5–12	2
		12–30	1
		30 a více	0
R3	EBIT/Aktiva	0,15 a více	4
		0,12–0,15	3
		0,08–0,12	2
		0,00–0,08	1
		0,00 a méně	0
R4	Nezdaněné CF/Výkony	0,1 a více	4
		0,08–0,1	3
		0,05–0,08	2
		0,00–0,05	1
		0,00 a méně	0

V rámci modelu je použit ukazatel provozní cashflow, který zatím nebyl popsán. Jeho výpočet je následující:

Nezdaněné CF = zisk po zdanění + daň z příjmů + odpisy (Grünwald, 2007, s. 193)

1.9.2 Bankrotní (predikční) modely

Bankrotní neboli predikční modely mají za úkol informovat o tom, zda hrozí podniku v budoucnu bankrot. Jsou založeny na myšlence, že každému podniku někdy hrozí úpadek. Vykazuje tedy jisté znaky typické pro bankrot např. problémy s likviditou, rentabilitou vlastního kapitálu a další... (Růčková, 2015, s. 77).

Z-skóre (Altmanův model)

Altmanův model, zkráceně Z-skóre, se řadí mezi nejpoužívanější a nejznámější bankrotní model. Vypovídá o finanční situaci na základě diskriminační analýzy (Knápková, 2013, s. 132).

Pokud ukazatel Z nabývá vyšších hodnot než 2,99 nachází se firma v uspokojivé situaci, při stavu, kdy nabývá $Z = 1,81 - 2,99$ se jedná o „šedou zónu“ (nelze stanovit zda je úspěšná či nikoliv). Situace, kdy Z nabývá nižších hodnot než je 1,81 má podnik podstatné finanční problémy, které mohou vést až k bankrotu (Růčková, 2015, s. 78).

Při výpočtu vycházíme z modelu, který je určen pro podniky neobchodovatelné na burze neboli Z-Skóre.

$$Z - \text{skóre} = 6,72 * \frac{ZISK}{Aktiva} + 1,05 * \frac{\text{Účetní hodnota VK}}{\text{Celkové závazky}} + 3,26 * \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{Aktiva} + 6,56 * \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{Aktiva}$$

Vzorec 26: Z-skóre (Vochozka, 2011, s. 87)

Index důvěryhodnosti IN

Tento index se řadí mezi české modely hodnocení. Zohledňuje ekonomické prostředí v naší republice, specifické pouze pro náš trh, a proto mají velmi důvěryhodnou vypovídací hodnotu (Růčková, 2008, s. 135).

Index důvěryhodnosti IN je vyjádřen prostřednictvím rovnice, která obsahuje poměrové ukazatele (zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity). Tyto jednotlivé ukazatele mají přiřazenou váhu, která představuje vážený aritmetický průměr hodnot ukazatele v daném odvětví. Zohledňuje specifika každého odvětví zvlášť. Model IN05 je nejnovější aktualizací staršího indexu IN01, z roku 2004 (změnily se hranice pro klasifikaci podniků) (Růčková, 2015, s. 79).

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5$$

$X_1 = \text{aktiva/cizí zdroje,}$

$X_2 = \text{EBIT/nákladové úroky,}$

$X_3 = \text{EBIT/aktiva,}$

$X_4 = \text{výnosy/aktiva}$

$X_5 = \text{oběžná aktiva/krátkodobé závazky}$

Vzorec 27: Index důvěryhodnosti IN05 (Knápková, 2017, s. 135)

Interpretace výsledku indexu IN05:

Tabulka 2: Interpretace výsledků indexu IN05 upraveno dle (Sedláček, 2011, s. 112)

Pokud $IN > 1,6$	předvídáme příznivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	„šedá zóna“
$IN \leq 0,9$	podnik je ohrožen závažnými finančními problémy

1.10 Strategická analýza

Podkladem pro správné určení strategií daného podniku je nezbytné vzít v potaz veškeré vnější a vnitřní faktory, které působí na daný podnik nebo uvnitř. Strategická analýza představuje řadu analytických technik, pomocí kterých identifikujeme různé vztahy mezi podnikem a jeho okolím, např. makroekonomické okolí, trh, konkurence atd... Analyzuje a hodnotí jednotlivé faktory, které mají nebo budou mít vliv na jednotlivé strategie a cíle dopad. Hodnotí existenci vzájemných vztahů. Strategická analýza obsahuje dvě fáze, a to analýzu okolí a analýzu vnitřních zdrojů a příležitostí. Mezi nejzákladnější strategickou analýzu patří např. SWOT analýza, PEST analýza, metoda 4C, atd... (Jakubíková, 2013, s. 6-10).

1.10.1 SWOT analýza

SWOT analýza představuje nejznámější analýzu prostředí podniku. Představuje analýzu silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb. Je dobré začít s analýzou OT, tedy

příležitostí a hrozeb vnějšího (makroekonomického) a vnitřního (mikroekonomického) prostředí sledovaného subjektu. Poté se provádí důkladná analýza SW, silných a slabých stránek mikroekonomického prostředí daného podniku (např. z výsledků finanční analýzy). Tato analýza představuje subjektivní pohled, proto se může využívat její obměna, kterou představuje O-T analýza (Jakubíková, 2013, s. 129-131).

Tabulka 3: SWOT analýza (Keřkovský, 2009, s. 52)

Silné stránky – S	Slabé stránky – W
Příležitosti – O	Hrozby - T

1.10.2 PEST analýza

Faktory ovlivňující makrookolí podniku můžeme rozdělit do různých skupin jako jsou například faktory politické a legislativní, ekonomické, sociální a technologické. Právě tato analýza dělí tyto faktory do čtyř skupin, proto je pojmenována jako PEST analýza (Sedláčková, 2006, s. 16).

Každý tento faktor ovlivňuje podnik v jiné míře a výšce, protože každý obor podnikání, každé odvětví má svá různá specifika.

- **Politické vlivy** se dotýkají každého podniku ve formě daňových zákonů, právních norem, ochrany životního prostředí a mnoho dalších.
- **Ekonomické vlivy**, které působí na ekonomickou situaci a hospodářskou politikou dané země – úroková míra, výška inflace, směnný kurz atd...

- **Sociální a demografické vlivy** jsou dány strukturou obyvatelstva, společenskými a kulturními zvyky, náboženstvím a dalšími faktory.
- **Technologické vlivy** působí na podnik, prostřednictvím změn v technologických faktorech. Jsou důležité, proto aby podnik nebyl zaostalý a dále aby inovoval své činnosti. Schopnost předvídat vývoj těchto změn významně ovlivňuje úspěšnost podniku (Sedláčková, 2006, s. 16-18).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce bude přestavena analyzovaná společnost Cars Trade M&M, s.r.o. a její konkurence. Poté bude vypracována finanční analýza za sledované období 2012-2017, prostřednictvím vybraných ukazatelů, které byly definovány v teoretické části a z informací které byly získány v účetních výkazech (rozvaha a výkaz zisků a ztrát) a z interních podkladů. V poslední části budou zformulovány návrhy na zlepšení finanční situace na základě vypočtených hodnot.

2.1 Představení analyzovaného podniku

Zde jsou uvedeny základní informace o analyzované společnosti Cars Trade M&M, s.r.o., na kterou je zpracovávána tato bakalářská práce.

Den zápisu: 2. dubna 2001

Obchodní firma: Cars Trade M&M, s.r.o.

Spisová značka: C 2125 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové

Sídlo: Kopečná 940/14, Staré Brno, Brno 602 00

Identifikační číslo: 262 44 250

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 200 000 Kč

Společníci: Miriam Závišková (85 %), Marek Záviška (15 %)

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského rejstříku,
- malířství, lakýrnictví, natěračství,
- poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru,
- opravy silničních vozidel. (JUSTICE, 2019)



Obrázek 1: Logo společnosti Cars Trade M&M, s.r.o. (Zdroj: <https://www.carstrade.cz/>)

2.1.1 Charakteristika a stručná historie společnosti

Firma Cars Trade M&M, s.r.o. (dále jen Cars Trade) působí na českém trhu již 18 let. Vznikla v roce 2001 zápisem do obchodního rejstříku dne 2. dubna. Základní kapitál byl složen dvěma společníky ve výši 200 000 Kč. Společnost se od svého vzniku koncentruje primárně na nákup, prodej a zprostředkování komisního prodeje ojetých, zánovních a užitkových automobilů. Její sekundární činnost je zprostředkování doplňkových služeb (financování a pojištění automobilů) související s hlavní činností. Nyní má ve své nabídce více jak 320 automobilů. Zaměstnává průměrně asi 30 zaměstnanců.

Společnost si v roce 2001 pronajala prostory a otevřela svoji první pobočku ve Znojmě na ulici Dobšická, kde působila až do roku 2014-2015. Během této doby si vybudovala velmi silné a stabilní postavení jako prodejce automobilů a tím pádem si získávala dostatečné prostředky na vybudování svého nového a mnohem většího autocentra ve Znojmě na ulici Dyje. Výstavba trvala dva roky a byla ukončena v roce 2015, kam se i přestěhovala. V tomto nově vybudovaném autocentru nyní poskytuje i kompletní servis automobilů, pouze pro své klienty. Do té doby byly tyto služby poskytovány externím dodavatelem.

Na přelomu roku 2014/2015, otevřela další svou pobočku, a to v Brně na ulici Heršpická. Díky této pobočce se firma dostala i do povědomí více brněnských obyvatelů.

2.2 Konkurenční podniky

Mezi největší konkurenty na trhu s ojetými vozy pro společnost Cars Trade je Autocentrum ESA a.s. a AURES Holding, a.s., kteří se řadí mezi dva největší prodejce ojetých automobilů v ČR. Tito dva konkurenti budou porovnání se společností Cars Trade v analytické části.

2.2.1 AutoESA a.s.

AutoESA a.s. (dále jen Auto ESA) primárně poskytuje služby v oblasti nákupu a prodeje zánovních a ojetých vozů. Působí na trhu 22 let, předchůdcem společnosti byla firma Autocentrum ESA a.s. Napříč republikou má 9 poboček a nabízí okolo 3 000 ojetých/zánovních automobilů. Pobočky má pouze na území České republiky. Nejbližší konkurenční pobočku má v Brně. Stala se druhým největším autobazarem na našem území a zaměstnává něco okolo 480 zaměstnanců.

Den zápisu: 1. prosince 1997

Obchodní firma: AutoESA a.s.

Spisová značka: B 9725 vedená u Městského soudu v Praze

Sídlo: Praha 10, K Učilišti 170, PSČ 10200

Identifikační číslo: 256 27 538

Právní forma: akciová společnost

Základní kapitál: 10 000 000 Kč

Statutární orgán: Václav Bouček – předseda představenstva

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského,
- poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru,
- opravy silničních vozidel, a další... (JUSTICE, 2019)



Obrázek 2: Logo společnosti Auto ESA (zdroj <https://www.autoesa.cz/>)

2.2.2 AURES Holding, a.s.

Společnost AURES Holding, a.s. (dále jen AAA Auto) primárně poskytuje služby v oblasti nákupu a prodeje ojetých a zánovních automobilů, působí na trhu 26 let. V nynější době patří do vlastnictví mezinárodního investičního fondu Abris Capital Partners, díky kterému byl změněn i název (dříve AAA AUTO International, a.s.). AAA Auto disponuje 22 pobočkami a v nabídce má více jak 8 000 ojetých, zánovních a užitkových vozů. Své pobočky má také na Slovensku, Maďarsku a Polsku. Jako jediný prodejce ojetých automobilů obdržela certifikaci ISO 9001 a ISO 14001 v České republice. Na našem území se jedná o největší autobazar vůbec. Zaměstnává okolo 2 200 lidí.

Den zápisu: 7. června 2013

Obchodní firma: AURES Holding, a.s.

Spisová značka: B 19139 vedená u Městského soudu v Praze

Sídlo: Dopraváků 874/15, Čimice, 184 00 Praha 8

Identifikační číslo: 017 59 299

Právní forma: akciová společnost

Základní kapitál: 323 000 000 Kč

Akcionář: Mototech Holdings Limited (Kyperská republika) – jediný akcionář

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- klempířství a oprava karoserií,
- opravy silničních vozidel,
- činnost pojišťovacího agenta,
- zprostředkování spotřebitelského úvěru, a další... (JUSTICE, 2019)

AAA Auto ve sledovaném období změnilo několikrát svůj obchodní název a došlo také ke zlikvidování (prodeje) AAA Auto, a.s., která dříve prováděla tyto služby. Na základě toho byly při provádění finanční analýzy za období 2012-2014 použity výkazy společnosti AAA Auto, a.s.



Obrázek 3: Logo společnosti AAA Auto (zdroj: <https://www.aaaauto.cz/>)

2.2.3 Ostatní konkurence

Další skupina konkurentů je tvořena velkým množstvím drobných živnostníků. Nejbližší autobazar, který by mohl představovat také značnou konkurenci je autobazar RZ auto-servis, s.r.o., který sídlí v bývalé provozovně analyzovaného podniku. RZ auto není na trhu tak dlouho jako Cars Trade, a také disponuje pouze jednou prodejní plochou. Mezi jeho výhodou ale patří, že poskytuje i servisní služby nejen pro zákazníky svého autobazaru.

2.3 PEST analýza

Tato analýza je zaměřena na makroekonomické vlivy, které působí na podnik.

Politické vlivy

Stát prostřednictvím své politiky ovlivňuje ekonomickou situaci prostřednictvím zákonů a také kontroluje jejich dodržování. Společnost Cars Trade musí neustále sledovat novinky v zákonech např. daňové zákony, občanský zákoník, obchodní právo a jiné zákony.

Mezi významné politické faktory, které ovlivňují trh s ojetými automobily patří například: zpřísnění technických kontrol u automobilů, které jsou starší desíti let. Také v roce 2009 byla zavedena ekologická daň (poplatek na podporu sběru, zpracování, využití a odstranění vybraných autovraků), neboli ekodaň, která se platí při přihlašování ojetého automobilu jak osobního, tak i užitkového. Důvodem zavedení tohoto poplatku bylo omlazení vozového parku na našich silnicích. Tento poplatek se pohybuje v rozmezí od 3 tis. Kč až do 10 tis. Kč (záleží na emisní normě).

Ekonomické vlivy

Mezi jedním z hlavních faktorů, které by měla každá společnost sledovat je vývoj inflace. Dále také výši úrokových sazeb, výši repo sazby, měnovou politiku státu, vývoj hrubého domácího produktu a další. Cars Trade je ovlivněna cenovou politikou konkurenčních firem, měnovou politikou, protože z velké části nakupuje automobily ze zahraničí a v neposlední řadě výši úrokových sazeb (společnost eviduje závazky vůči úvěrovým společnostem).

Tabulka 4: Vývoj inflace průměrného ročního indexu spotřebitelských cen za období (vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu – statistiky – inflace)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Inflace	3,3 %	1,4 %	0,4 %	0,3 %	0,7 %	2,5 %

Firma Cars Trade převážně své vozy dováží ze státu Evropské unie, především z Rakouska, Německa a Itálie, je pro ni velmi podstatné sledovat vývoj eura na trhu.

V roce 2013 ČNB provedla intervence, kdy koruna oslabila na hodnotu asi 27,5 Kč za EURO (kurz k 31.12.2013 – dle kurzovního lístku ČNB). V roce 2017 ČNB tyto intervence přestala provádět a tím pádem koruna opět posílila a k 31.12.2018 se dostala na hodnotu 25,725 Kč za EURO (dle kurzovního lístku ČNB). Toto posílení koruny znamená, že nakupujeme „levnější“ automobily ze zahraničí.

Tabulka 5: Průměrný kurz EUR vůči Kč daného roku dle ČNB (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Kurz [CZK/EUR]	25,143	25,974	27,533	27,283	27,033	26,330

Sociální a demografické vlivy

Mezi nejdůležitější demografický faktor patří vývoj populace. Sleduje například míru nezaměstnanosti, věkový průměr, pohlaví, vzdělání... Jelikož se Znojmo nachází blízko hranic se sousedním Rakouskem, převážná část obyvatel preferuje práci v blízkém Rakousku.

Dochází také k celosvětovému stárnutí populace. Nejnižší nezaměstnanost v okrese Znojmo byla v roce 2017 a to 6,67 procent bodů. Nejvyšší byla v roce 2013.

Tabulka 6: Nezaměstnanost v okrese Znojmo (vlastní zpracování dle MPSV Vývoj MPSV podílu nezaměstnaných v okrese Znojmo 2012-2017)

Oblast	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Okres Znojmo [%]	10,86	11,39	10,85	9,41	8,48	6,67

Technologické vlivy

Autocentrum Cars Trade využívá počítačové systémy a informační technologie. Využívá program Pohoda, který slouží pro vedení účetnictví, dále pak Autosoft, prostřednictvím kterého inzeruje své automobily na internetových stránkách. Tento program slouží také pro fakturaci. Firma provozuje webové stránky, na kterých můžeme nalézt aktuální nabídku automobilů, portfolio poskytovaných služeb a také veškeré kontakty a nejnovější informace.

Pro firmu je největší překážka zastarávání a opotřebování automobilů, které musí denně kontrolovat, aby nedocházelo k případným reklamacím hlavně v období zimy.

Mezi další podstatný technologický faktor, který ovlivňuje fungování podniku patří modernizace infrastruktury.

2.4 Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků

Prostřednictvím vybraných ukazatelů finanční analýzy bude v této části zhodnocena finanční situace podniku Cars Trade za období 2012-2017. Pro jednotlivé výpočty budou využita data z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisků a ztrát).

2.4.1 Horizontální a vertikální analýza

Nejprve si v této části vypočteme horizontální a poté vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisků a ztrát společnosti Cars Trade za sledované období.

Horizontální a vertikální analýza aktiv

V následující tabulce je zachycen horizontální vývoj aktiv rozvahy za sledované období.

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování)

Rozvahová položka	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015		2017-2016	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
AKTIVA	7 414	17,09 %	42 077	82,84 %	40 700	43,82 %	24 727	18,51 %	39 137	24,72 %
Dl. hmotný majetek	-3 867	-23,02 %	11 543	89,27 %	13 302	54,35 %	3 296	8,73 %	19 969	48,62 %
Oběžná aktiva	11 229	42,36 %	30 350	80,42 %	25 093	36,85 %	20 483	21,98 %	22 295	19,61 %
Zásoby	8 173	48,57 %	20 841	83,36 %	24 627	53,72 %	22 807	32,37 %	9 924	10,64 %
Krátkodobé pohledávky	5 204	93,04 %	8 063	74,68 %	-2 547	-13,50 %	788	4,83 %	14 895	87,10 %
Peněžní prostředky	-2 148	-52,51 %	1 446	74,42 %	3 011	88,85 %	-3 312	-51,75 %	-2 524	-81,74 %

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade 2012-2017, vlastní zpracování

Celkově společnost vykázala za sledované období 2012-2017 rostoucí tendenci svých aktiv. V roce 2015 vykázala hodnotu 197 435 tis. Kč a v roce 2012 43 380 tis. Kč což je nárůst o 355 %. V roce 2014 došlo k nárůstu dlouhodobého majetku o 89,27 % na 16 608 tis Kč. a zároveň vzrostla oběžná aktiva o 80,42 % na 68 090 tis. Kč, tento nárůst je spojen s výstavbou nového autocentra, které sebou neslo i rozšíření sortimentu.

Zajímavý vývoj mají také krátkodobé pohledávky, které v roce 2013 vzrostly o 93,04 % v roce 2015 byla jejich změna v záporných číslech a to -13,5 % a následně v roce 2017 rychle vzrostly o 87,1 %.

V následující tabulce je zachycen vertikální vývoj aktiv rozvahy za sledované období.

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování)

Položka rozvahy	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dl. hmotný majetek	38,72 %	25,46 %	26,35 %	28,28 %	25,95 %	30,92 %
Oběžná aktiva	61,11 %	74,30 %	73,32 %	69,76 %	71,81 %	68,86 %
Zásoby	38,79 %	49,22 %	49,36 %	52,76 %	58,92 %	52,27 %
Krátkodobé pohledávky	12,89 %	21,26 %	20,31 %	12,21 %	10,80 %	16,21 %
Peněžní prostředky	9,43 %	3,83 %	3,65 %	4,79 %	1,95 %	0,29 %

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade 2012-2017, vlastní zpracování

Největší procentní podíl na aktivech společnosti zauímají zásoby, a to průměrně okolo 50 %. Je to z toho důvodu, že podnik se zabývá nákupem a prodejem. Nejmenší podíl na aktivech mají peněžní prostředky, které v roce 2017 měly téměř nulové procento.

Horizontální a vertikální analýza pasiv

V následující tabulce je zachycen horizontální vývoj pasiv rozvahy za sledované období.

Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)

Rozvahová položka	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015		2017-2016	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
PASIVA	7 414	17,09 %	42 077	82,84 %	40 700	43,82 %	21 332	15,97 %	42 526	27,45 %
Vlastní kapitál	1 471	5,14 %	10 532	35,03 %	5 876	14,47 %	6 242	13,43 %	6 277	11,91 %
VH minulých let	2 766	15,26 %	6 881	32,95 %	7 128	25,67 %	5 871	16,82 %	6 241	15,31 %
VH běžného úč. období	705	25,49 %	3 651	105,19 %	-1 252	-17,58 %	371	6,32 %	36	0,58 %
Cizí zdroje	5 943	40,20 %	31 495	151,95 %	34 554	66,17 %	15 109	17,41 %	36 458	35,78 %
Dlouhodobé závazky	6 579	38700 %	716	10,86 %	19 484	266,47 %	800	2,99 %	-6 747	-24,45 %
Bankovní úvěry – dlouh.	5 828	0,00 %	-636	-10,91 %	16 904	325,58 %	-1 893	-8,57 %	-2 653	-13,13 %
Krátkodobé závazky	-636	-4,31 %	30 779	217,81 %	15 070	33,56 %	14 309	23,86 %	43 205	36,77 %

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade 2012-2017, vlastní zpracování

Jelikož existuje vztah mezi aktivy a pasivy, kdy se suma pasiv rovná sumě aktiv, lze říci, že aktiva rostla úměrně s pasivy. Poměr vlastního kapitálu v roce 2012 dosahoval 66 % ku cizímu 34 %. Tento poměr, ale skoro každým rokem klesal v průměru o 10 %, a to zejména v důsledku růstu krátkodobých závazků, které se v roce 2013 zvýšily o 217 % na 44 910 tis. Kč. Základní kapitál v průměru rostl, a to z hodnoty, která byla v roce 2012 ve výši 28 596 tis. Kč na hodnotu 58 994 tis. Kč v roce 2017, což je nárůst o 106 %.

Zajímavý vývoj mají dlouhodobé závazky, které v roce 2013 vzrostly o 38 700 %, z důvodu financování nového autocentra a tím pádem vzrostl i dlouhodobý majetek a zásoby podniku.

V následující tabulce je zachycen vertikální vývoj pasiv rozvahy za sledované období.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)

Položka rozvahy	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	65,92 %	59,19 %	43,72 %	34,79 %	34,03 %	29,88 %
VH minulých let	41,77 %	41,12 %	29,90 %	26,12 %	26,32 %	23,81 %
VH běžného úč. období	6,38 %	6,83 %	7,67 %	4,39 %	4,03 %	3,18 %
Cizí zdroje	34,08 %	40,81 %	56,23 %	64,97 %	65,77 %	70,07 %
Dlouhodobé závazky	0,04 %	12,99 %	7,87 %	20,06 %	17,82 %	10,56 %
Bankovní úvěry - dlouhodobé	0,00 %	11,47 %	5,59 %	16,54 %	13,04 %	8,89 %
Krátkodobé závazky	34,04 %	27,82 %	48,36 %	44,90 %	47,96 %	59,51 %

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade 2012-2017, vlastní zpracování

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

V následující tabulce je zachycen horizontální vývoj vybraných položek výkazu zisků a ztrát za sledované období

Tabulka 11: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (vlastní zpracování)

Položka výkazu	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015		2017-2016	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
Tržby z prodeje výrobků a služeb	850	12,45 %	4 100	53,41 %	2 326	19,75 %	2 806	19,90 %	6 459	38,20 %
Tržby z prodeje zboží	16 156	18,89 %	55 934	55,01 %	72 344	45,90 %	113 811	49,49 %	48 808	14,20 %
Výkonová spotřeba	13 809	15,85 %	53 963	53,47 %	71 546	46,19 %	113 579	50,16 %	47 541	13,98 %
Osobní náklady	-415	-12,48 %	858	29,48 %	1 766	46,87 %	2 386	43,12 %	4 503	56,86 %
Provozní VH	-687	-36,03 %	8 306	681 %	-2 430	-26 %	1 264	17,81 %	266	3,18 %
VH před zdaněním	803	23,13 %	4 681	109 %	-1 634	-18 %	504	6,88 %	-31	-0,40 %
VH za účetní období	803	23,13 %	2 848	66,64 %	-1 252	-18 %	371	6,32 %	36	0,58 %

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade 2012-2017, vlastní zpracování

Tržby z prodeje výrobků a služeb měly největší nárůst v roce 2014, kdy vykazovaly hodnotu 11 777 tis. Kč, což je o 4 100 tis. Kč více než v roce 2013. Tento skokový nárůst je opět spojen s výstavbou nového autocentra, kdy společnost začala více poskytovat prodej na spotřebitelský úvěr a tím pádem začala i více poskytovat havarijní pojištění, které je jednou z podmínek pro získání úvěru. Za sledované období vykazují rostoucí tendenci.

Nejvýznamnější položku výkazu zisků a ztrát co se výnosu týče, představuje položka tržby z prodeje zboží, v rámci kterých v roce 2012 vykazovala hodnotu 85 531 tis. Kč, což je o 350 % více oproti sumě z roku 2017, která nabývala hodnoty 392 584 tis. Kč.

Velmi důležitou položkou, co se nákladů společnosti týče, je pak výkonová spotřeba, která má rostoucí tendenci. Opět největší procentuální skok byl v letech 2013-2014

o 53,47 %. Rozdíl hodnot v roce 2012 a 2017 je více než 300 000 tis. Kč. S tímto nárůstem je spojen i nárůst výnosů, jak již bylo zmíněno výše.

Rostoucí tendenci za sledované období vykazují také osobní náklady, kdy pravidelný meziroční růst je cca o 10 %. Společnost v roce 2012 zaměstnávala pouze 15 zaměstnanců a v roce 2017 jich už měla 33. Tento růst je také spojen s rostoucím průměrem mzdy v podnikatelské sféře kdy v roce 2012 byla 24 255 Kč a v roce 2017 dosahovala částky 27 589 Kč. Při tomto hodnocení musíme brát v potaz, že nárůst je spojen i s kariérním růstem, který sebou odnáší i větší platové ohodnocení.

HV v letech 2012 až 2017 vykazoval kladné hodnoty. Pouze v roce 2015 klesl o 2 848 tis. Kč oproti roku 2014. Lze tedy říci, že až na rok 2015 vykazuje rostoucí tendenci.

V následující tabulce je zachycen vertikální vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztrát za sledované období.

Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát (vlastní zpracování)

Položka výkazu	2012	2013	2014	2015	2016	2017
CELKOVÉ TRŽBY	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	7,39 %	7,02 %	6,95 %	5,72 %	4,57 %	5,56 %
Tržby z prodeje zboží	92,61 %	92,98 %	92,98 %	93,21 %	92,91 %	93,37 %
Tržby z prodeje DM	0,00 %	0,00 %	0,08 %	1,08 %	2,52 %	1,06 %
Výkonová spotřeba	94,31 %	92,28 %	91,36 %	91,77 %	91,89 %	92,17 %
Osobní náklady	3,60 %	2,66 %	2,22 %	2,24 %	2,14 %	2,95 %
Provozní VH	2,06 %	1,12 %	5,62 %	2,88 %	2,26 %	2,05 %
VH za účetní období	3,76 %	3,91 %	4,20 %	2,38 %	1,69 %	1,49 %

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade 2012-2017, vlastní zpracování

Největší procentní zastoupení, co se výkazu týče, představují tržby z prodeje zboží a výkonová spotřeba (jak již bylo zmíněno výše).

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka 13: Analýza rozdílových ukazatelů (vlastní zpracování)

Cars Trade M&M, s.r.o.						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK [tis. Kč]	11 744	23 609	23 180	33 203	39 377	18 467
ČPP [tis. Kč]	3 435	753	-6 279	6 107	-4 743	-10 155
ČPPF [tis. Kč]	-5 083	-1 391	-22 661	-37 265	-53 898	-84 732

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade 2012-2017, vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je velmi úzce spojen s likviditou společnosti. Tento ukazatel po celou dobu nabýval kladných hodnot, což znamená, že podnik má část oběžných aktiv pokrytou dlouhodobým kapitálem. Podnik dosahoval nejvyšších výsledků v roce 2016, a to díky velikosti oběžných aktiv, které dosahovaly hodnoty 113 666 tis. Kč a nízké hodnotě krátkodobých závazků 74 289 tis. Kč.

Čisté pohotové prostředky

Podle vypočtených hodnot u čistých pohotových prostředků společnost v každém roce nedisponuje s dostatečným množstvím peněžních prostředků na úhradu svých závazků z obchodních vztahů. Nejvyšších hodnot nabývá v roce 2015, kdy disponuje s 6 400 tis. Kč na bankovních účtech a v pokladnách. Výrazný propad byl zaznamenán o rok později, kdy byla hodnota peněžních prostředků nižší o 3 312 tis. Kč. Významný rozdíl nastal také v krátkodobých závazcích z obchodních vztahů. V roce 2015 byly ve výši 293 tis. Kč a následně o rok později vzrostly na částku 7 831 tis. Kč, což je rozdíl o více než 2 570 %.

Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek vychází z rozdílu oběžných aktiv a zásob od kterých jsou následně ještě odečteny krátkodobé závazky. Ukazatel u společnosti Cars Trade nabývá záporných hodnot, a to z důvodu, že nemá dostatečně vysoká oběžná aktiva, která jsou očištěna o zásoby. Nedosahuje výše krátkodobých závazků, proto jsou záporná.

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V následujících tabulkách jsou vypočteny vybrané poměrové ukazatele.

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost přeměnit danou složku majetku na peněžní hotovost. Likvidita bude vyjádřena na třech stupních: běžná, pohotová a okamžitá.

Běžná likvidita

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu, neboli likviditu třetího stupně, se pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5. Tato likvidita nabývá hodnot okolo 1,5 kromě roku 2013, kdy vzrostla na 2,67. Při pohledu na tyto výsledky můžeme říct, že společnost je schopna dostát svým krátkodobým závazkům a efektivně využívá své peněžní prostředky. Oproti tomu společnost AutoESA a.s. má svoji likviditu velmi proměnlivou, a to zejména ve výkyvech v letech 2012 a 2015, kdy měla větší poměr svých zásob vůči závazkům. Poslední dva roky 2016 a 2017 se likvidita ustálila pod doporučeným průměrem. Lze tedy říct, že v posledních dvou letech je společnost Cars Trade lépe schopna hradit své krátkodobé závazky. Společnost AAA Auto splňuje ve všech letech doporučenou hodnotu a drží se i nad hodnotami typické pro daný obor.

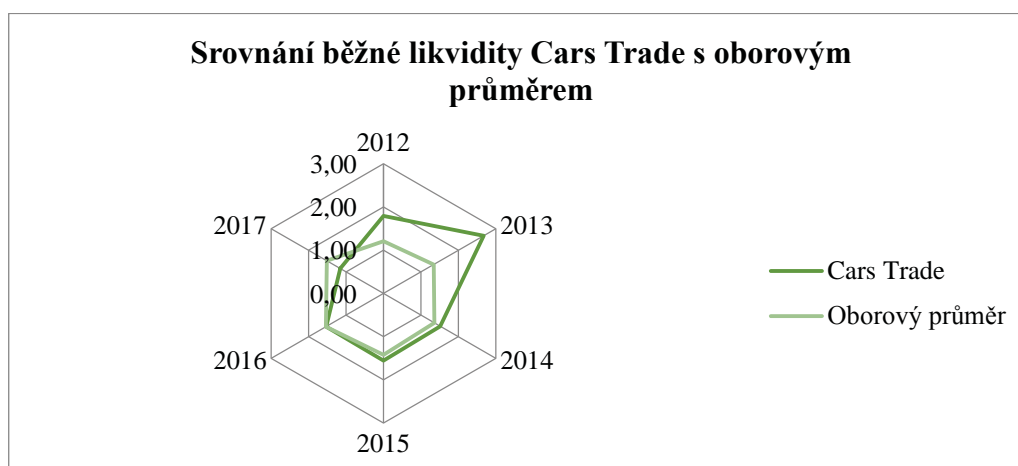
Pokud společnost srovnáme s oborovým průměrem můžeme si všimnout, že analyzovaná společnost se v každém roce pohybuje okolo hodnot, které jsou typické pro její odvětví podnikání. Co se týče společnosti AutoESA její kolísání od těchto hodnot je větší, a to především v roce 2012.

Tabulka 14: Běžná likvidita (vlastní zpracování)

Běžná likvidita						
UKAZATEL	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade [krát]	1,80	2,67	1,52	1,55	1,53	1,16
<i>Oborový průměr [krát]</i>	<i>1,21</i>	<i>1,34</i>	<i>1,36</i>	<i>1,42</i>	<i>1,54</i>	<i>1,51</i>
AutoESA [krát]	7,89	1,68	1,38	13,58	1,07	1,06
AAA Auto [krát]	2,73	3,15	2,37	3,39	1,99	1,76

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017 a statistiky MPO
Finanční analýza podnikové sféry 2012-2017

Graf 1: Srovnání běžné likvidity společnosti Cars Trade s oborovým průměrem (vlastní zpracování)



Pohotová likvidita

Pro pohotovou likviditu druhého stupně je doporučená hodnota od 1 do 1,5. Do výpočtu nezahrnuje své zásoby, proto lépe vyjadřuje platební schopnost podniku. V případě velmi nízké pohotové likvidity podnik není schopen dostát svým krátkodobým závazkům. Společnost Cars Trade vykazovala nejvyšší hodnotu v roce 2013 a to 0,9, od tohoto roku má pohotová likvidita klesající tendenci. Je to zapříčiněno vysokým vzrůstem pohledávek z obchodních vztahů, které v roce 2012 nabývaly hodnoty 5 593 tis. Kč a v roce 2017 vzrostly až na 31 996 tis. Kč a snížila také své peněžní prostředky, které v roce 2012 byly ve výši 4 091 tis. Kč a roce 2017 byly ve výši

564 tis. Kč. V porovnání se společností Cars Trade, AutoESA vykazuje kolísající tendenci. Nejvyšších hodnot nabývala v roce 2015 a to 2,02 a nejnižších v posledních dvou letech. Lze tedy opět říci, že v poslední době má společnost Cars Trade lepší pohotovou likviditu než společnost AutoESA. Oproti tomu AAA Auto vykazuje hodnoty vysoko nad doporučenými hodnotami, a to především v letech 2012-2015. V letech 2016 a 2017 se pomalu začíná přibližovat k těmto hodnotám.

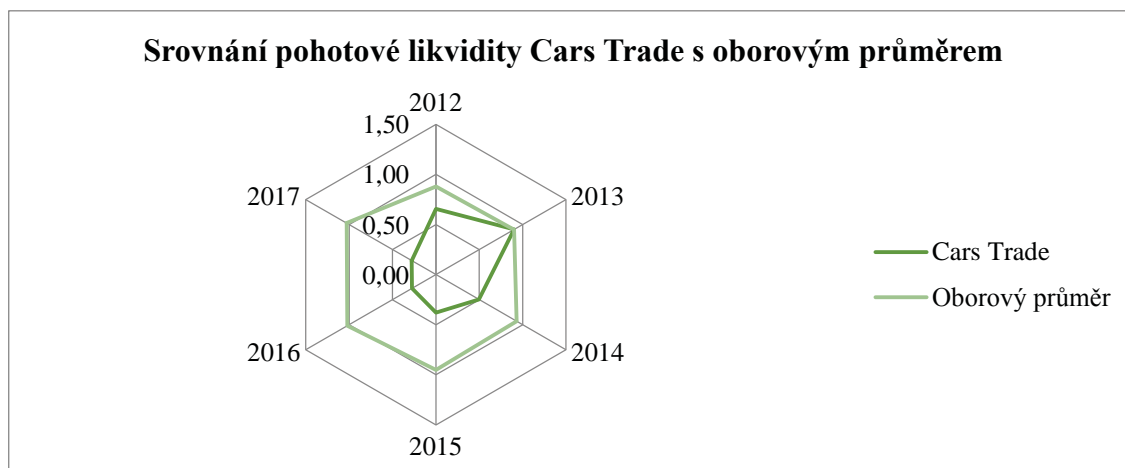
Při oborovém srovnání si můžeme všimnout, že společnost Cars Trade vykazuje většinou o půl % nižších hodnot, než je typické pro dané odvětví. To stejné můžeme říci i u AutoESA, kromě roku 2012, kdy vykazuje skokový nárůst. AAA Auto vykazuje o mnoho větší hodnoty, než je typické pro dané odvětví.

Tabulka 15: Pohotová likvidita (vlastní zpracování)

Pohotová likvidita						
UKAZATEL	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade [krát]	0,66	0,90	0,50	0,38	0,27	0,28
<i>Oborový průměr [krát]</i>	<i>0,88</i>	<i>0,90</i>	<i>0,93</i>	<i>0,95</i>	<i>1,02</i>	<i>1,03</i>
AutoESA [krát]	0,79	0,16	0,16	2,02	0,12	0,14
AAA Auto [krát]	2,73	3,15	2,37	3,39	1,99	1,76

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017 a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2012-2017

Graf 2: Srovnání pohotové likvidity společnosti Cars Trade s oborovým průměrem (vlastní zpracování)



Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita neboli likvidita prvního stupně by měla nabývat hodnot 0,2 – 0,5. Těchto příznivých hodnot analyzovaná společnost nabývá pouze v roce 2012. Následně má tento ukazatel klesající tendenci. Vysvětlení je takové, že společnost k rozvahovému dni disponuje velmi nízkými peněžními prostředky, a naopak vysokými krátkodobými závazky. V roce 2017 společnost vykazovala téměř nulovou okamžitou likviditu, a zároveň evidovala krátkodobé závazky ve výši 117 494 tis. Kč což je o 102 727 tis. Kč rozdíl než v roce 2012, ve kterém dosahovala příznivých výsledků.

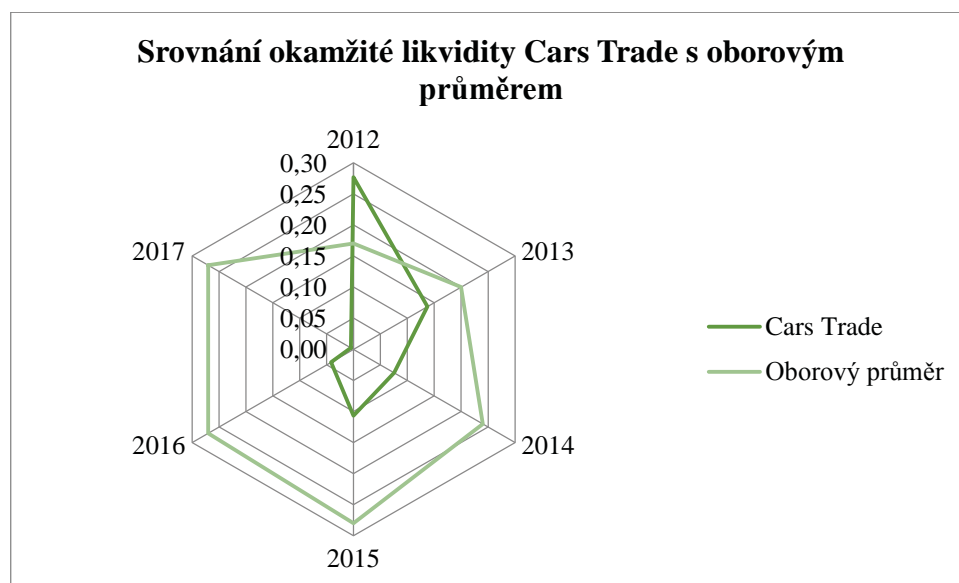
Co se týče oborového srovnání, tak společnost Cars Trade dosahuje mnohem nižších hodnot, než je typické v oborovém srovnání kromě roku 2012, kdy tento průměr splňuje. Společnost AutoESA vykazuje velmi kolísavé hodnoty. Společnost AAA Auto splňuje doporučené hodnoty v letech 2012-2015, v dalších letech toto rozmezí nesplňuje. Co se týče porovnání v oboru, tak společnost se daným hodnotám přiblížila pouze v letech 2012-2014, poté tento ukazatel nabývá klesající tendence.

Tabulka 16: Okamžitá likvidita (vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita						
UKAZATEL	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade [krát]	0,28	0,14	0,08	0,11	0,04	0,01
<i>Oborový průměr [krát]</i>	<i>0,17</i>	<i>0,20</i>	<i>0,24</i>	<i>0,28</i>	<i>0,27</i>	<i>0,27</i>
AutoESA [krát]	0,21	0,02	0,05	1,03	0,03	0,04
AAA Auto [krát]	0,18	0,20	0,22	0,15	0,10	0,10

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017 a statistiky MPO Finanční analýza podnikové sféry 2012-2017

Graf 3: Srovnání okamžité likvidity společnosti Cars Trade s oborovým průměrem (vlastní zpracování)



Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám poskytují informace o vztahu mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku.

Celková zadluženost a koeficient samofinancování

Doporučená hodnota pro celkovou zadluženost by měla být 30-60 %. U analyzované společnosti tento ukazatel má rostoucí charakter. Od roku 2012 až 2015 splňuje doporučenou výši, následně má zadluženost rostoucí charakter. Tento vývoj není pro společnost velmi příznivý, protože více než $\frac{1}{4}$ svých aktivit financuje prostřednictvím cizích zdrojů. Značí o tom také zatížení dlouhodobým úvěrem, který v roce 2015 byl ve výši 22 096 tis. Kč, ale postupně se začíná opět snižovat. V roce 2017 byl nižší o 4 546 tis. Kč, tedy ve výši 17 550 tis. Kč. Společnost AutoESA nesplňuje doporučenou hranici v žádném roce a má rostoucí tendenci. V roce 2012 vzrostla o téměř 21 % oproti roku 2017. Vyšší hodnoty značí pro společnost nebezpečnou zadluženost. Firmy využívají z větší části cizí kapitál a lze tedy říci, že jsou méně stabilní. Společnost AAA Auto splňuje za celé analyzované období doporučené rozmezí.

Tabulka 17: Celková zadluženost (vlastní zpracování)

Celková zadluženost						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade	34,08 %	40,81 %	56,23 %	64,97 %	64,36 %	70,07 %
AutoESA	65,33 %	68,92 %	72,81 %	72,34 %	74,28 %	86,26 %
AAA Auto	51,48 %	45,45 %	39,74 %	47,29 %	47,59 %	42,39 %

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017

Tabulka 18: Koefficient samofinancování (vlastní zpracování)

Koefficient samofinancování						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade	65,92 %	59,19 %	43,72 %	34,79 %	33,30 %	29,88 %
AutoESA	31,76 %	32,14 %	27,02 %	25,80 %	25,50 %	13,60 %
AAA Auto	48,51 %	54,55 %	60,22 %	52,70 %	52,40 %	57,60 %

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017

Dluh k vlastnímu kapitálu

Podnik by měl být schopný pokrýt cizí kapitál z vlastních zdrojů. Tento ukazatel by měl obecně nabývat větších hodnot než 1. Tyto hodnoty společnost vykazuje od roku 2014. Nejmenší hodnota byla vykázána v roce 2012 a to 0,52 %, znamenalo to tedy, že společnost v tomto roce nebyla schopná pokrýt cizí zdroje z vlastních zdrojů. Nesvědčí to o úpadku. Společnost v roce 2017 dosahovala hodnoty 2,35 % což je nárůst o 1,83 %. Když tento ukazatel porovnáme se společností AutoEsa, která dosahuje opravdu vysokých hodnot oproti doporučeným, kdy v roce 2017 vykazovala hodnoty 79,72 %, lze říci, že společnost neefektivně využívá svůj kapitál.

Tabulka 19: Míra finanční samostatnosti (vlastní zpracování)

Míra finanční samostatnosti						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade [krát]	0,52	0,69	1,29	1,87	1,93	2,35
AutoESA [krát]	2,06	2,14	2,69	2,80	2,91	6,34
AAA Auto [krát]	1,06	0,83	0,66	0,90	0,91	0,74

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017

Tabulka 20: Dluh k vlastnímu kapitálu (vlastní zpracování)

Dluh k vlastnímu kapitálu						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade [krát]	1,93	1,45	0,78	0,54	0,52	0,43
AutoESA [krát]	0,49	0,47	0,37	0,36	0,34	0,16
AAA Auto [krát]	0,94	1,20	1,52	1,11	1,10	1,36

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017

Ukazatele rentability

Rentabilita představuje výnosnost vloženého kapitálu.

Rentabilita celkového kapitálu

Z provedených výpočtů lze říci, že analyzovaná společnost má kolísavé výsledky. V roce 2014 vykazovala nejvyšší dosažený hospodářský výsledek za sledované období, a to 7 122 tis. Kč. Proto byla hodnota rentability celkového kapitálu nejpříznivější.

Nejlépe v tomto srovnání dopadla společnost AAA Auto, která vykazuje velmi vysokou rentabilitu, vyjma roku 2016, kdy společnost vykazovala účetní ztrátu.

V oborovém srovnání dopadly veškeré analyzované společnosti obstojně, splňují průměr, který je typický pro dané odvětví.

Tabulka 21: Rentabilita celkového kapitálu (vlastní zpracování)

ROA	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade	4,40 %	2,40 %	10,26 %	5,31 %	5,28 %	4,37 %
<i>Oborový průměr</i>	<i>3,19 %</i>	<i>2,28 %</i>	<i>3,00 %</i>	<i>5,12 %</i>	<i>4,82 %</i>	<i>5,91 %</i>
AutoESA	5,74 %	6,02 %	2,67 %	8,36 %	4,77 %	3,19 %
AAA Auto	28,25 %	21,04 %	12,81 %	13,69 %	-0,46 %	1,54 %

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017 a statistiky MPO
Finanční analýza podnikové sféry 2012-2017

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu představuje kolísavou tendenci. Nejvyšší byla opět v roce 2017 kvůli vysokému výsledku hospodaření. Po celou dobu analyzovaného období položka vlastního kapitálu roste. V roce 2012 nabýval hodnoty 28 596 tis. Kč, což je rozdíl o 30 398 tis. Kč k roku 2017. Nelze však jednoznačně říci, že zvyšování vlastního kapitálu negativně ovlivňuje rentabilitu. Výsledek hospodaření kolísá, a to má za následek, že i ukazatel ROE má kolísavý vývoj.

Nejlépe, co se týče ukazatele ROE, dopadla opět společnost AAA Auto, která vykazuje velmi příznivé hodnoty (vyjma roku 2016, kdy vykazovala ztrátu). Nadprůměrné výsledky, oproti oborovému srovnání dosahují všechny 3 společnosti.

Tabulka 22: Rentabilita vlastního kapitálu (vlastní zpracování)

ROE	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade	12,14 %	14,21 %	17,54 %	12,63 %	11,84 %	10,64 %
<i>Oborový průměr</i>	6,45 %	5,97 %	5,87 %	8,47 %	7,20 %	9,13 %
AutoESA	9,20 %	9,04 %	0,39 %	19,36 %	18,72 %	23,21 %
AAA Auto	46,35 %	31,71 %	16,51 %	26,31 %	-2,97 %	9,40 %

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017 a statistiky MPO
Finanční analýza podnikové sféry 2012-2017

Rentabilita tržeb

V druhém analyzovaném období ukazatel ROS vykazuje nejnižší hodnoty z důvodu velmi nízkého dosaženého zisku. Následující rok byl ale skokový, protože společnost vykázala o 2 848 tis. Kč vyšší výsledek hospodaření než předchozí období. Tržby byly nejvyšší v roce 2017, ale výsledek hospodaření nedosahoval tak vysokých hodnot, protože v tomto roce byly i velmi vysoké náklady.

Nejpříznivější výsledky vykazuje společnost AAA Auto (kromě roku 2016).

Tabulka 23: Rentabilita tržeb (vlastní zpracování)

ROS	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade	2,06 %	1,12 %	5,62 %	2,88 %	2,26 %	2,05 %
AutoESA	1,73 %	1,80 %	0,88 %	2,72 %	1,60 %	0,89 %
AAA Auto	5,66 %	5,00 %	2,66 %	13,51 %	-1,33 %	4,10 %

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017

Ukazatele aktivity

V následující části jsou vypočteny jednotlivé ukazatele aktivity. Výsledky jsou vyobrazeny v jednotlivých tabulkách. Ukazatele doby obratu jsou srovnány s oborovým průměrem.

Obrat celkových aktiv

Doba obratu po celé sledované období nabývá doporučených hodnot 1,6 a v každém roce se aktiva obrátila alespoň jednou v tržbách. To znamená, že společnost efektivně využívá svůj majetek a zbytečně nedisponuje příliš vysokým dlouhodobým majetkem. V porovnání s AutoESA je na tom analyzovaná společnost hůře. Protože konkurence v každém roce udělá tento obrat skoro až třikrát. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2017 a to znamená, že svá aktiva obrátila 3,58krát. Oproti společnosti AAA Auto si nejprve společnost Cars Trade nevedla moc dobře, ale zlom nastal v roce 2015, kdy společnost vykazuje mnohem příznivější obrat celkových aktiv.

Tabulka 24: Obrat celkových aktiv (vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv						
SPOLEČNOST	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade [krát]	2,13	2,15	1,83	1,85	2,34	2,13
AutoESA [krát]	3,32	3,34	3,03	3,07	2,98	3,58
AAA Auto [krát]	3,98	3,46	3,73	1,03	1,17	1,32

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017

Obrat dlouhodobých aktiv

Tento obrat postupně roste oproti počátečnímu analyzovanému roku, kdy nabýval hodnot 5,5 což je o 3,24krát více než v roce 2016. Poté v roce 2017 byl mírný pokles, ale stále se společnost drží nad doporučenou hranicí. Její konkurent AutoESA je na tom minimálně dvakrát lépe co se týče obratu dlouhodobých aktiv v tržbách. Tento obrat v roce 2017 nabýval hodnoty až 43,62krát, což je skoro o 30krát více než v roce 2012. Nejlépe na tom byla společnost AAA Auto, až do roku 2014, zlom nastal v roce 2015, ve kterém se změnila i celá struktura společnosti.

Tabulka 25: Obrat dlouhodobých aktiv (vlastní zpracování)

Obrat dlouhodobých aktiv						
SPOLEČNOST	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade [krát]	5,50	8,46	6,93	6,53	8,96	6,87
AutoESA [krát]	10,18	10,43	9,07	11,46	12,39	43,62
AAA Auto [krát]	12,84	13,55	13,48	1,29	1,50	1,77

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017

Obrat zásob

Ukazatel vypovídá o tom, kolikrát se položka zásob přemění ve finanční hotovost a dále je znovu naskladněna. Pro výpočet tohoto ukazatele byly použity tržby. Při naskladňování zásob podnik používá pořizovací ceny, nikoliv ceny tržní. S tímto omezením je potřeba počítat při interpretaci. Nejvyšší obrat zásob společnost vykazuje v roce 2012, kdy tento obrat byl až skoro 6 krát a naopak nejnižší hodnoty vykazuje v roce 2015 a to 3,45 krát.

Nejstabilnějších výsledků dosahovala společnost AAA Auto, po celé analyzované období.

Tabulka 26: Obrat zásob (vlastní zpracování)

Obrat zásob						
SPOLEČNOST	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade [krát]	5,49	4,37	3,70	3,50	3,97	4,07
AutoESA [krát]	5,48	5,38	5,23	5,00	4,48	4,58
AAA Auto [krát]	9,52	8,38	8,59	8,17	8,50	8,22

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017

Doba obratu

Doba obratu představuje dobu ve dnech, tedy jak dlouhou dobu je majetek společnosti vázán v dané formě. Při výpočtu byly do tržeb zahrnuty tržby za prodané zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Doba obratu pohledávek a závazků

Doba obratu závazků a pohledávek nám udává, za jak průměrně dlouho odběratelé splní své závazky vůči dodavateli a naopak. Lze tedy říci, že úhrada závazků by měla být stejně dlouhá jako splatnost pohledávek. Pozitivní situace pro podnik je taková, když doba splatnosti závazků je delší než doba splatnosti pohledávek.

Za sledované období společnost Cars Trade eviduje delší dobu splatnosti pohledávek než závazků v letech 2012, 2013, 2015 a 2017, a naopak v letech 2014 a 2016.

Společnost AutoESA v tomto ukazateli vykazuje velmi proměnlivé hodnoty.

Tabulka 27: Doba obratu pohledávek (vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek						
SPOLEČNOST	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade [dny]	7,88	21,53	3,22	8,25	10,80	25,98
AutoESA [dny]	5,45	6,09	6,22	6,22	7,85	8,70
AAA Auto [dny]	19,93	29,44	21,11	12,50	13,82	16,53

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017

Tabulka 28: Doba obratu závazků (vlastní zpracování)

Doba obratu závazků						
SPOLEČNOST	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade krát [dny]	3,64	1,37	26,24	4,46	11,62	22,04
AutoESA [dny]	5,05	40,79	53,30	0,25	40,05	32,01
AAA Auto [dny]	7,65	13,45	6,30	11,37	17,43	17,61

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob představuje počet dnů, za který společnost prodá nebo spotřebuje své zásoby. Tento ukazatel by měl nabývat nižších hodnot. Společnost Cars Trade za sledované období má tento ukazatel kolísavý, a to cca o 10 jednotek. Nevyšších hodnot dosahovala v roce 2015, kdy tento obrat byl až 103 dnů (eviduje k rozvahovému dni nejvyšší počet zásob), a naopak nejnižší byl v roce 2012, kdy vykazoval pouze 65 dnů. Co se týče konkurenční společnosti, tak tento ukazatel vykazuje stabilnější hodnoty a to kolo 70 ti dnů. Analyzovaná společnost vykazuje větší obratovost v porovnání se společností AutoESA. Nejmenší obrat vykazuje společnost AAA Auto.

Tabulka 29: Doba obratu zásob (vlastní zpracování)

Doba obratu zásob						
SPOLEČNOST	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cars Trade [dny]	66,50	83,44	98,70	104,25	92,01	89,59
AutoESA [dny]	66,55	67,88	69,84	72,98	81,51	79,74
AAA Auto [dny]	38,35	43,53	42,49	44,67	42,96	44,38

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017

2.4.4 Provozní ukazatele

Mezi analyzované provozní ukazatele patří mzdová produktivita, nákladovost výnosů a produktivita z přidané hodnoty.

Tabulka 30: Provozní ukazatelé (vlastní zpracování)

PROVOZNÍ UKAZATELE						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Mzdová produktivita [krát]	38,69	53,79	62,22	59,87	62,22	45,12
Nákladovost výnosů [%]	95,37	94,79	93,91	95,18	95,52	95,74
Produktivita práce z přidané hodnoty [tis Kč]	615	577	784	876	886	1385

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade, Auto ESA, AAA Auto 2012-2017

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita práce má kolísavou tendenci. Nejnížší je hned v prvním sledovaném roce, kdy na 1 Kč vyplacených mezd připadá 38,69 Kč výnosů. Nejvyšších hodnot dosahuje v letech 2014 a 2016, kdy na 1 Kč mzdy připadá 62,22 Kč výnosů. V roce 2017 tato produktivita klesla na 45,12 Kč výnosů.

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů se za sledované období pohybuje v rozmezí 93,91 % – 95,74 %. Od roku 2015 tato nákladovost výnosů začíná pomalu stoupat, což není pro budoucí vývoj společnosti příznivá situace.

Produktivita z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty má rostoucí tendenci. Nejnižší byla v roce 2012, kdy na jednoho zaměstnance připadá 615 tis. Kč, a naopak nejvyšší je v roce 2017, kdy opět na jednoho zaměstnance připadá 1 385 tis. Kč. Meziročně dochází k nárůstu zaměstnanců. V roce 2012 je počet zaměstnanců 15 a v roce 2016 je průměrný evidenční počet 30. V roce 2017 evidovala 33 zaměstnanců.

2.4.5 Analýza soustav ukazatelů

V této části práce bude společnost Cars Trade analyzována pomocí vybraných souhrnných soustav ukazatelů, které se zabývají odhalováním finančního zdraví nebo hrozícím se bankrotem (úpadkem).

Kralickův Quicktest

Při analýze dosud nebyl použit ukazatel nezdáněného Cash Flow, který je obsažen v Kralickově Quicktestu. Hodnoty tohoto ukazatele za sledované období jsou uvedeny v následující tabulce:

Tabulka 31: Nezdáněné Cash Flow (vlastní zpracování)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Nezdáněné CF [tis. Kč.]	3 472	5 156	9 984	10 574	14 647	14 860

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade za sledované období 2012-2017

V tabulce jsou uvedeny hodnoty jednotlivých ukazatelů:

Tabulka 32: Vypočtené hodnoty Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování)

Kralickův Quicktest	2012	2013	2014	2015	2016	2017
R1	0,66	0,59	0,44	0,35	0,33	0,30
R2	4,26	4,02	5,23	8,21	6,96	9,31
R3	0,08	0,08	0,10	0,05	0,05	0,04
R4	0,04	0,05	0,06	0,05	0,04	0,04

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade za sledované období 2012-2017

V následující tabulce jsou k jednotlivým hodnotám přiděleny známky na základě vypočtených hodnot z předcházející tabulky.

Tabulka 33: Ohodnocené výpočty Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování)

Kralickův Quicktest	2012	2013	2014	2015	2016	2017
R1	4	4	4	4	4	3
R2	3	3	2	2	2	2
R3	1	1	2	1	1	1
R4	1	1	2	1	1	1
Průměrná známka	2	2	3	2	2	2

Podnik ve sledovaném období vykazuje podprůměrné známky. Nadprůměrných hodnot dosahuje ukazatel R1 (zadluženost), který za sledované období vykazuje známku 4 (kromě roku 2017, ve kterém dosahuje známky 3). Ukazatel R2 (solventnost) má průměrné/podprůměrné hodnoty. Ukazatel R3 (rentabilita) nabývá nejčastěji hodnot 1, což není příznivé pro své věřitele. Ukazatel R4 (likvidita), také jako ukazatel R3 představuje velmi špatnou situaci, což znamená že firma nemá dobrou krátkodobou platební schopnost.

Ukazatele v jednotlivých letech nedosahují stejných bodových hodnocení. Výsledná známka za sledované období je 2, což vypovídá o nepříliš příznivé situaci podniku (vyjma roku 2013, kdy je firma hodnocena na základě tohoto ukazatele jako velmi dobrý podnik).

Z-scóre

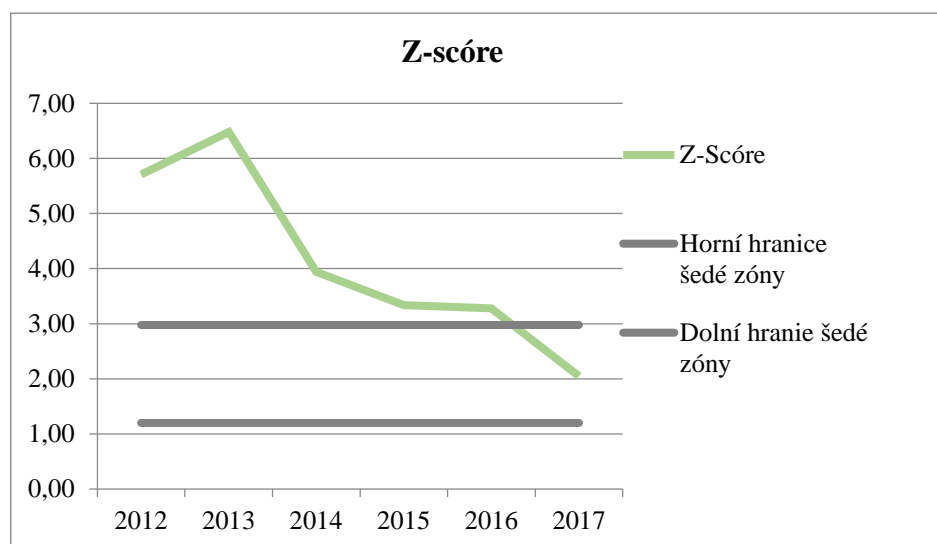
Altmanovo Z-scóre dosahovalo do roku 2016 vyšších hodnot než 2,9, což znamenalo, že firma je dostatečně finančně zdravá a nehrozil ji případný úpadek, či jiné finanční nebezpečí. Ukazatel od roku 2014 vykazuje klesající tendenci. V roce 2017 došlo k mírnému propadu, na hodnotu 2,05, a to především proto, že celkové závazky podniku vzrostly o 38 tis. Kč a hodnota vlastního kapitálu vzrostla pouze o 6 tis. Kč. Z tohoto důvodu se podnik dostal do tzv. „šedé zóny“. V této zóně nelze jednoznačně předpovídat další vývoj společnosti.

Tabulka 34: Z-Scóre (vlastní zpracování)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Zisk/Aktiva	0,54	0,57	0,52	0,30	0,26	0,21
Účetní hodnota VK	2,03	1,52	0,82	0,56	0,54	0,45
Ner. zisk/Aktiva	1,36	1,34	0,97	0,85	0,84	0,78
ČPK/Aktiva	1,78	3,05	1,64	1,63	1,63	0,61
Z-Scóre	5,71	6,48	3,94	3,34	3,28	2,05

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade za sledované období 2012-2017

Graf 4: Z-Scóre (vlastní zpracování)



Index důvěryhodnosti IN05

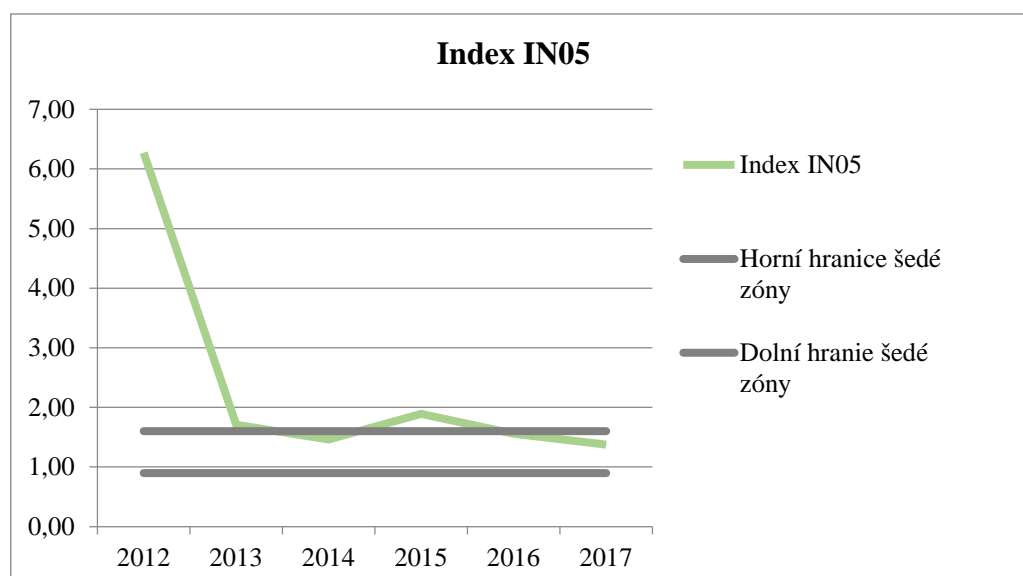
Analyzovaná firma nedosahuje za celé sledované období vyšších hodnot, než je 0,9, což znamená, že podniku nehrozí bankrot. Pouze v roce 2014 a 2017 nabývá hodnot od 0,9 do 1,6, což vypovídá o tom, že se společnost nachází v tzv. „šedé zóně“. Tyto hodnoty nejsou příznivé pro další vývoj společnosti, ale nelze jednoznačně říct, že jí hrozí v dalších letech úpadek, popřípadě krach. Nejvyšších hodnot nabývá v roce 2012, kdy jsou nejnižší nákladové úroky za sledované období, a to 28 tis. Kč což je o 472 tis. Kč méně než v roce 2013, kdy dosahuje optimálních hodnot. V roce 2012 podnik také vykazuje EBIT ve výši 3 471 tis. Kč což je o 803 tis. Kč méně než v roce 2013. Rozdíl mezi EBIT a nákladovými úroky je o mnoho větší než v ostatních letech.

Tabulka 35: Index důvěryhodnosti IN05 (vlastní zpracování)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016	2017
X1	0,38	0,32	0,23	0,20	0,20	0,19
X2	4,96	0,34	0,32	0,94	0,53	0,48
X3	0,32	0,33	0,38	0,22	0,20	0,16
X4	0,46	0,47	0,39	0,39	0,49	0,45
X5	0,16	0,24	0,14	0,14	0,14	0,10
Index IN05	6,28	1,71	1,46	1,89	1,56	1,38

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Cars Trade za sledované období 2012-2017

Graf 5: Index IN05 (vlastní zpracování)



2.5 SWOT analýza

V této části práce bude vyhodnocena vnitřní situace firmy, pomocí silných a slabých stránek podniku. Zkoumá také vnější okolí podniku, prostřednictvím příležitostí a hrozeb, které byly zjištěny na základě strategické analýzy.

Silné stránky S	Slabé stránky W
Postavení na trhu	Skryté vady automobilů
Rostoucí produktivita práce	Zatížení bankovními úvěry
Dostatečná likvidita	Náklady na dopravu ze zahraničí
Komplexní služby při prodeji	Vysoká doba splatnosti pohledávek
Historie společnosti	Nárůst závazků z obchodních vztahů
Dostatek likvidních prostředků	Rostoucí doba obratu pohledávek, snižující se doba obratu závazků
Rostoucí rentabilita	Nedostatečné informace o bonitě zákazníků
Příležitosti O	Hrozby T
Expanze na nový trh do zahraničí	Stávající a nová konkurence
Oslovení nových zákazníků (reklama)	Odchod kvalitních zaměstnanců ke konkurenci
Vývoj kurzu EUR	Vývoj kurzu EUR – Monetární politika ČNB
Klesající nezaměstnanost	Nespokojenost zákazníka
Modernizace vozového parku u zákazníků	Stárnutí automobilů
	Nárůst inflace
	Emisní normy – zprůsnění kontrol, ekologická daň

2.6 Shrnutí výsledků analýzy

Aktivita společnosti za sledované období vykazuje rostoucí tendenci. V roce 2014 došlo k největšímu nárůstu aktiv, a to o 42 700 tis. Kč a z důvodu zvýšení oběžných aktiv o 30 350 tis. Kč. Nejmenší nárůst je evidován v roce 2013, kdy došlo k růstu aktiv pouze o 7 414 tis. Kč, tento nízký růst je zapříčiněn také z toho důvodu, že došlo ke snížení dlouhodobého majetku o 3 867 tis. Kč. Největší část celkových aktiv tvoří právě oběžná aktiva, která jsou primárně tvořena zásobami a dále krátkodobými pohledávkami. Další část aktiv podniku zaujímá dlouhodobý majetek. Největší nárůst dlouhodobého majetku je evidován v roce 2017, kdy došlo ke zvýšení o 19 969 tis. Kč. Naopak ke snížení majetku došlo pouze v roce 2013 a o 3 867 tis. Kč.

Struktura pasiv je tvořena primárně cizími zdroji. Největší nárůst podílu těchto zdrojů byl v roce 2014, kdy došlo k nárůstu o 42 077 tis. Kč, a to především růstem krátkodobých závazků, které vzrostly o 30 779 tis. Kč. Největší rozdíl výsledku hospodaření byl v roce 2014, kdy meziroční nárůst byl 3 651 tis. Kč. Zajímavý nárůst představuje položka dlouhodobých závazků, které v roce 2015 vzrostly meziročně o 19 484 tis. Kč, především díky zvýšení bankovních úvěrů, které vykazují nárůst o 16 904 tis. Kč. K nejmenšímu přírůstku kapitálové struktury podniku došlo v roce 2016, kdy meziroční navýšení pasiv bylo pouze 15,97 %, a to z důvodu snížení dlouhodobých úvěrů meziročně o 1 893 tis. Kč.

Na základě výsledků rozdílových ukazatelů lze říci, že společnost je schopna včas hradit své závazky. Toto tvrzení potvrzují i kladné hodnoty ukazatele ČPK. Za sledované období společnost nebyla schopna hradit své krátkodobé závazky díky svému krátkodobému finančnímu majetku. Toto tvrzení lze podložit zápornými výsledky ČPPF.

Z výsledků analýzy zadluženosti, lze vidět, že společnost rok od roku více využívá cizí zdroje než zdroje vlastní. V roce 2012 byla zadluženost 34 % a v roce 2017 vykazovala výši 70 %. Společnost tedy upřednostňuje cizí zdroje, které jsou o porovnání se zdroji vlastními levnější. Každý rok zadluženost společnosti roste. Tento trend růstu eviduje i jeden z konkurenčních podniků. V roce 2016 společnost financovala svou aktivitu

z 29 % vlastními zdroji. Rozdílná situace byla v roce 2012, kdy podnik z 66 % hradil svoji činnost z vlastních zdrojů. Což není příznivé pro budoucí vývoj.

Ukazatel běžné likvidity dosahuje hodnot, které jsou typické pro daný obor (vyjma roku 2017, kdy tato hodnota byla menší o 0,4, ale byla splněna doporučená hodnota). Ukazatele pohotové likvidity jsou v porovnání s běžnou pod hranicí oborového průměru. Konkurenční podniky tuto hranici splňují. Z výsledků okamžité je patrné, že podnik opět nedosahuje hodnot, které jsou typické pro dané odvětví. V roce 2017 tento ukazatel vykazuje hodnoty pouze 0,01. Společnost k rozvahovému dni eviduje velmi nízký stav peněžních prostředků. Podnik by se mohl dostat do problému s hrazením svých závazků.

Cars Trade vykazuje za sledované období kladné hodnoty všech ukazatelů rentability a také zároveň jsou vyšší, než udává oborový průměr. Což je pro vývoj společnosti příznivé. Tyto ukazatele vykazují největší nárůst v roce 2014, kdy podnik evidoval největší meziroční nárůst výsledku hospodaření a to o 7,67 %. Méně pozitivní vývoj těchto ukazatelů byl v roce 2017, kdy rozdíl výsledku hospodaření byl pouze o 3,18 %.

Ukazatel celkového obratu aktiv vykazoval kolísající hodnoty. Nejmenší obrat byl v roce 2014, a to 1,83 krát a naopak nejvyšší hodnotu v roce 2016, a to 2,34 krát. V konkurenčním srovnání vykazuje tento ukazatel u námi analyzovaného podniku nejnižší hodnoty. Doba obratu aktiv a zásob vykazuje stejný kolísající vývoj, jako doba obratu celkových aktiv. Tento vývoj svědčí o tom, že podnik efektivně využívá své zásoby a finanční prostředky.

Doba obratu závazků v některých letech převyšuje dobu obratu pohledávek. Taková situace pro firmu je příznivá, protože doba placení svých pohledávek je delší než doba hrazení svých závazků. To znamená, že společnost efektivně využívá možnosti dodavatelského úvěru, protože hradí své závazky později, než jí jsou hrazeny pohledávky. Ale ve většině analyzovaných letech tomu tak není, což je pro analyzovaný podnik špatně.

Na základě provedení Kralickova Quicktestu vyšly hodnoty, které jsou podprůměrné. Společnost má problémy se zadlužeností (tento ukazatel dosahoval známky 4). Znamku 1 obdržely ukazatele likvidity a rentability. Nejhorších výsledků bylo dosahováno v roce 2014 a nejlepších v roce 2017. Lze tedy říci, že společnosti se daří více.

Z výsledků Z-score vidíme, že podnik dosahoval velmi příznivých výsledků v roce 2016, kdy byla společnost dostatečně finančně zdravá. V roce 2017 se Cars Trade ocitla v tzv. „šedé zóně“, a to z důvodu, že celkové závazky podniku vzrostly mnohem více než se zvýšila hodnota vlastního kapitálu.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

V této části budou formulovány návrhy na zlepšení nynější finanční situace společnosti Cars Trade. Po zpracování finanční analýzy je patrné, že společnost nemá existenční problémy, díky kterým by se mohla dostat do úpadku. Při provádění analýzy bylo zjištěno, že podnik nemá nastavený systém, co se týče řízení pohledávek, závazků, rentability a volných prostředků na účtech a v pokladně.

3.1 Snížení logistických nákladů

Jak již bylo zmíněno, společnost se zabývá nákupem a prodejem ojetých, zánovních a užitkových vozů. Společnost primárně nakupuje auta ze zahraničí jako je Rakousko, Itálie a Německo. Další své nákupy uskutečňuje v naší republice od zprostředkovatelů, kteří dováží auta ze zahraničí. Společnost také zprostředkovává komisní prodej, ve kterém vystupuje pouze jako zprostředkovatel, nabízí tedy lidem možnost prodat svůj automobil za úplatek přes autobazar. Zajišťuje také veškeré potřebné dokumenty, které jsou k tomu zapotřebí.

Při nákupu ze zahraničí společnost uskutečňuje větší objem nákupů, tedy více automobilů záraz od jednoho zahraničního zprostředkovatele nebo od více fyzických osob, které se nacházejí v blízkosti u sebe. Společnost tyto automobily dováží pouze z Rakouska svými automobily Mercedes Benz Sprinter a Peugeot Boxer. Při dovozu automobilů z Itálie a Německa využívá společnost kamionové dopravy.

Veškeré náklady na dopravu prostřednictvím svých odtahových aut jsou vyčísleny v následující tabulce:

Tabulka 36: Náklady na dopravu 70-ti vozů vlastními vozy (vlastní zpracování)

Rakousko		
Položka	Náklady na měsíc	Náklady na 1 doručené auto
Náklady na provoz	16 000 Kč	229 Kč
Odpisy automobilů	23 333 Kč	333 Kč
Mzdy řidičů - 3x	120 000 Kč	1 714 Kč
Počet ujetých km	600	600
Nafta Kč/l	32	32
Spotřeba l/100km	10	10
PHM na 1 km	3,2 Kč	3,2 Kč
Měsíční splátky automobilů	40 000 Kč	571 Kč
Kapacita	2	x
Požadovaný počet obrátek za měsíc	35	x
Poplatky	5 000 Kč	71 Kč
Ostatní náklady	10 000 Kč	143 Kč
Celkem	286 533 Kč	4 022 Kč

Zdroj: Osobní rozhovor se společníkem, účetní výkazy společnosti Cars Trade

Společnost z Rakouska dováží okolo 70 automobilů za měsíc. Společnost zaměstnává 3 řidiče a má k dispozici dva odtahové vozy s přívěsem. Tato souprava je schopna uvést dva automobily zaráz. V nákladech na provoz jsou zahrnuty náklady na provoz a údržbu. Počet ujetých kilometrů je orientační, protože automobily nakupuje napříč celým Rakouskem. Celkové náklady na dopravu jsou 281 tis. Kč měsíčně. Celkové náklady na jeden automobil jsou ve výši 4 022 Kč. Cars Trade také potřebuje nakupovat automobily z Itálie a Německa, podnik, ale nemá dostatečné vlastní kapacity, a proto dovoz zprostředkovává externí společnost XY. Celkové náklady na dovoz automobilu z Itálie a Německa jsou vyčísleny v následující tabulce. Pokud by podnik chtěl snížit své náklady na dopravu, je možné zavést i tento kamionový systém při nákupu z Rakouska. Spolu s tím by se snížily náklady na dopravu (mzdy pracovníků, amortizace odtahových vozů, atd...).

Veškeré tyto náklady jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 37: Náklady na kamionovou dopravu (vlastní zpracování)

Ukazatel	Rakousko	Itálie	Německo
Vzdálenost v km	600	1800	1300
Kamion Kč/km	26	26	26
Kapacita	8	8	8
Požadovaný počet aut za měsíc	70	30	20
Počet obrátek za měsíc	9	4	3
Celkové náklady	140 400 Kč	187 200 Kč	101 400 Kč
Náklady na 1 auto	1 950 Kč	5 850 Kč	4 225 Kč

Zdroj: Interní údaje společnosti Cars Trade

Pokud by firma zavedla kamionovou dopravu i do Rakouska ušetřila by asi 136 tis. Kč. Úspora na jednom automobilu by byla 2 072 Kč. Je dobré, aby podnik efektivně využíval kapacitu kamionu. Pokud společnost požadovala dovést 30 automobilů z Itálie a kapacita je 8 aut na kamion, tak zůstane skoro ½ kamionu nezaplněna. Výhodnější je tedy dovést buď 32 aut nebo pouze jen 24. Nezaplněnou kapacitu může také doplnit v Rakousku, samozřejmě je potřeba si uvědomovat, že tato zastávka by společnost mohla stát další náklady spojené s naložením.

Pokud firma využije tento způsob dopravy, tak je schopna své odtahové vozy využívat na dovoz automobilů z tuzemska a tím pádem by vozy nebyly tolik opotřebovány. Najely by méně kilometrů a nebylo by zapotřebí kupovat další odtahové vozy, které by doplnily chybějící kapacity, protože by sebou přinesly další vysoké náklady na pořízení a provoz. Tyto vozy by mohly být využívány například u nákupu automobilů, prostřednictvím internetové aukce (viz další návrh).

Pokud by společnosti vyhovoval tento systém, je možné do dalších let zauvažovat o možném nákupu vlastního kamionu. Tento nákup kamionu by v nynější době představoval větší zadlužení společnosti (která již tak vykazuje velmi vysoké hodnoty).

Zapotřebí by bylo zaměstnat další kvalifikované pracovníky, kterých je v oblasti Znojemska velmi málo, zajistit údržbu a servis nového kamionu, najít vhodné prostory na parkování a další. Důležité by bylo také zjistit veškeré potřebné informace, které jsou spojené s provozem vozidla např.: mýtné, zvláštní dálniční poplatky, atd...

3.2 Nákup automobilů prostřednictvím aukce

Společnost nakupuje automobily prostřednictvím zprostředkovatelů, jak ze zahraničí, tak i z naší republiky. Jde tedy o to, že při nákupu musí uhradit zvýšenou částku o provizi.

V naší republice, ale existuje prodej automobilů prostřednictvím internetové aukce. Takové služby nabízí např. webové stránky jako jsou: www.autorola.cz/dealer/auctions, www.caraukce.cz, www.extrh.cz/category/automobily/vip-drazby-automobilu/, a mnoho dalších...

Příklad:

Společnost nedávno koupila automobil ze zahraničí Škoda Octavia III, 1,6 TDI, rok výroby 2015, najeto 95 tis. km, nafta za částku za 168 tis. Kč. Vozidlo prošlo pravidelným servisem a údržbou. Tyto náklady vyšly společnosti na 7 tis. Kč. Vozidlo má tedy pořizovací hodnotu 175 tis. Kč.

Srovnatelný automobil nabízí i webová stránka www.extrh.cz, v lepší výbavě elegance za 149 tis. Kč. S vozem by byly spojené náklady jako je pravidelná údržba a servis 7 tis. a doprava z Brna, kde se automobil nachází, by vyšla prostřednictvím vlastní odtahové služby asi na 1,5 tis. Kč (viz tabulka náklady na vlastní odtahovou službu). Automobil by tedy stál 157 500 Kč. Což je o 17 500 Kč méně, než kdyby společnost nakoupila vůz ze zahraničí.

Tato služba prostřednictvím dané webové stránky je samozřejmě zpoplatněna 2,5 Kč/den což je 75 Kč za měsíc. Samozřejmě, že ne každý nákup je takto výhodný. Mezi hlavní výhodu nákupu automobilu prostřednictvím této aukce je, že nemusíme pro automobily jezdit tak daleko do zahraničí, ušetříme tedy vysoké náklady

na dopravu. Tímto nákupem by společnost ušetřila za nákup vozidla a mohla by vozidla prodávat za stejné peníze jako to dělá do teď. Vzrostly by tedy zisky společnosti, což je příznivé pro budoucí vývoj.

3.3 Kolísající doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vykazuje kolísavé hodnoty ve sledovaných letech. Nejvyšší je v letech 2013, kdy dosahuje obratu 21,5krát, a v roce 2017, kdy vykazuje obrat až 25,98, což je nejvíce za sledované období. Navíc doba obratu pohledávek přesahuje dobu obratu závazků, a to z toho důvodu, že společnost hradí dříve své závazky a následně inkasuje peněžní prostředky od svých odběratelů. Ve sledovaném období došlo ale ke dvěma výjimkám, kdy doba obratu závazků převyšovala dobu obratu pohledávek, a to v letech 2014 a 2016, kdy ale v roce 2016 šlo pouze o nepatrný rozdíl. Doporučení, co se týče doby obratu závazků a pohledávek je dobré dodržovat především z toho důvodu, že pokud společnost bude dříve inkasovat za své pohledávky a později dostávat svým závazkům, může své volné peněžní prostředky využívat v rámci své podnikatelské činnosti. V dalších odstavcích budou navrženy možná řešení, které by měly dospět ke snížení doby obratu pohledávek.

3.3.1 Prověření odběratelů

Jednou z možností, jak předejít zvyšující se době splacení pohledávek je zavést systém, který prověří platební morálku jednotlivých odběratelů. Tato schopnost dostát svým závazkům, by se měla provádět především při uzavírání smluv s novými odběrateli, zjistit v jaké finanční situaci se daná společnost nachází, a zda je vůbec schopná dostát svým závazkům vůči naší společnosti. Zda je tedy schopný uhradit celou výši včas, anebo patří do rizikové skupiny.

Tuto situaci můžeme například zjistit pomocí ukazatelů likvidity, které nám poskytují informace o platební schopnosti daného podniku. Říkají nám, za jak dlouho je společnost schopna přeměnit svá aktiva ve finanční hotovost. Ukazatele je dobré využívat při prověřování stálých zákazníků. Veškeré tyto výpočty a informace je dobré porovnat s oborovým průměrem daného odvětví.

Na základě úvěrové analýzy může společnost rozřadit své odběratele do následujících skupin:

- výborná bonita = nízké riziko, platí včas,
- dobrá bonita = mírné riziko, má nízké dluhy, dobrá platební morálka,
- průměrná bonita = vyšší riziko, nedodržuje splatnost, nutné prověření a kontrola,
- špatná bonita = vysoké riziko, vysoké dluhy, závazky po splatnosti, nereaguje na upomínky, nutná pravidelná kontrola,
- žádná bonita = v insolventci, zastavení dodávek (Režňáková, 2010, s. 68).

Toto prověření by společnost měla dělat u každého svého nového odběratele, aby předešla případným problémům s platební neschopností svého odběratele. Doporučení by mělo vést ke snížení objemu pohledávek, tedy ke zvýšení jejich včasného inkasa.

Potřebné informace o odběratelích získáme z veřejně dostupných informací jako je justice.cz, kterou provozuje ministerstvo financí. Nebo například z administrativního registru ekonomických subjektů (ARES), který také provozuje ministerstvo. V těchto registrech najdeme informace o plátcovství DPH, seznam společností, které se nacházejí v insolventci či likvidaci, výroční zprávy, účetní výkazy k rozvahovému dni a další základní a podstatné informace o dané společnosti. Tyto registry jsou dostupné online a zdarma, není tedy nutná registrace či hradit jiné poplatky.

Společnost při prověřování využívá své interní informace u odběratelů, se kterými již uskutečnila v minulosti obchod.

V případě, že společnost si není jistá nebo zjistí potencionální hrozby s placením dodávek, je dobré si vyžádat platbu předem nebo uhrazení zálohy. Je dobré si ale uvědomit, že veškeré tyto kroky by mohly vést k nedůvěře mezi dodavatelem a odběratelem. Společnost tedy může někdy i přijít o zajímavý obchod.

Tyto veškeré kroky by společnost prováděla pouze u obchodních společností, které pravidelně nakupují své vozy například pro podnikatelské účely.

Společnost prodává své vozy i běžným občanům naší republiky, u kterých nelze zcela jasně prověřit jejich platební morálku. Podnik si tedy musí získat sám informace

o zákazníkovi při uzavírání smluv. Zákazník, ale není povinen předkládat potvrzení s výší svých příjmů, jaký má majetek a jaká je jeho bonita (pokud se nejedná o úvěr či leasing). Z toho důvodu je možné využívat k motivaci takzvané skonto, které by motivovalo zaplatit svůj závazek včas, a ještě na tom ušetřit. Většina potencionálních a stávajících zákazníků by určitě takovou službu uvítala. Díky takovému skontu by podnik mohl získat i více nových obchodů.

3.3.2 Skonto

Skonto se využívá jako nástroj pro motivaci odběratelů k zaplacení pohledávky před finálním dnem splatnosti faktury a k urychlení hrazení. Skonto představuje určitou procentní slevu z nominální hodnoty pohledávky, jež bude odběrateli poskytnuta pouze v případě, že provede uhrazení pohledávky v přesně dané době před uplynutím splatnosti dané pohledávky. Platební podmínky a informace jsou uvedeny přímo ve faktuře. Jedná se například o 3% skonto z nominální hodnoty celkové fakturované částky, pokud uhradí fakturu do 10 dnů od vystavení faktury. Pokud odběratel tak neučiní a fakturu uhradí po těchto deseti dnech, bude muset uhradit plnou cenu. Aby se toto skonto nestalo pro dané společnosti ztrátové, musí platit rovnost, že výše pohledávky po odečtení daného skonta se rovná plné hodnotě pohledávky. Pro správný výpočet skonta, které může společnost svým odběratelům poskytnout, je zapotřebí nejprve provést takzvaný přepočtení výnosové míry:

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

i_t,přepočtená alternativní výnosová míra

ialternativní výnosová míra

Tpočet dnů, které uplynou mezi dobou splatnosti a dobou pro využití skonta
(Režňáková, 2010, s. 63)

Přípustná maximální výše skonta se vypočte dle následujícího vzorce:

$$i_s = \frac{i_t}{1 - i_t}$$

is.....sazba skonta (Režňáková, 2010, s. 63)

Společnost Cars Trade poskytuje svým odběratelům především dobu splatnosti 14, 30 a 60 dnů. Tuto dobu splatnosti si společnost určuje na základě vzácnosti a spolehlivosti odběratele. Dále bude stanovena doporučená výše skonta pouze u faktur s dobou splatnosti 30 a 60 dnů.

Pomocí stavebnicového modelu určování WACC bude stanovena alternativní výnosová míra společnosti. Stavebnicový model pracuje s váženými průměrnými náklady na kapitál pomocí metody přírážek za specifická rizika jednotlivých společností.

$$WACC = r_f + r_{la} + r_{ps} + r_{fs}$$

r_f bezriziková výnosová míra

r_{la} přírážka za malou velikost společnosti

r_{ps} přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

r_{fs} přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (Scholleová, 2008, s. 57-58)

Bezriziková výnosová míra r_f je stanovena pomocí odhadu výnosnosti desetiletých státních dluhopisů pro rok 2017, která činila 0,98 % (Finanční analýza podnikové sféry 1-4 čtvrtletí 2017).

Přírážka za velikost dané společnosti je závislá především na objemu celkově zpoplatněného kapitálu společnosti. Pokud je kapitál > 3 mld. Kč je $r_{la} = 0$ % a pokud je kapitál < 100 mil. Kč je ukazatel 5 %. Jestliže kapitál nabývá hodnoty v rozmezí 100 mil. Kč až 3 mld. Kč použijeme následující vzorec: (Scholleová, 2008, s. 57)

$$r_{la} = \frac{(3 - C)^2}{168,2}$$

Společnost Cars Trade vykazuje celkovou hodnotu zpoplatněného kapitálu v daném rozmezí, proto ukazatel nabývá hodnoty 5 %.

Přirážka za podnikatelskou stabilitu závisí na hodnotě ukazatele EBIT/Aktiva. Pokud je hodnota vyšší než podíl celkové hodnoty zpoplatněného kapitálu na celkových aktivech násobený úrokovou mírou za cizí kapitál placenou, proto r_{ps} je pro společnost Cars Trade stanovena průměrná hodnota v odvětví. Tedy 6,52 (Finanční analýza podnikové sféry 1-4 čtvrtletí 2017).

Přirážka za finanční stabilitu převážně závisí na běžné likviditě, hodnota likvidity u společnosti Cars Trade je nižší (1,16) než oborový průměr (1,51) a zároveň menší než 1,25, přirážka je 10 %.

Pokud dosadíme jednotlivé hodnoty daných přirážek do vzorce WACC dostaneme následující rovnici:

$$WACC = 0,98 \% + 5 + 6,52 \% + 10\% = 22,5 \%$$

Pohledávky se splatností 30 dní

Aby odběratelé spadli do této skupiny a mohlo jim být poskytnuto skonto, musí zaplatit do 5 dnů od vystavení faktury. Pokud úhrada nebude připsána do této doby na účet, nebude mít zákazník nárok na slevu (skonto).

$$i = 0,0225 * \frac{25}{365} = 0,001541$$

Optimální výše skonta je tedy:

$$i_s = \frac{0,001541}{1 + 0,001541} = 0,15 \%$$

Pohledávky, které mají splatnost 30 dnů, mají optimální výši skonta 0,15 % z hodnoty faktury.

Například:

Zákazník si zmluví automobil za 150 000 Kč a fakturu zaplatí do 3 dnů od data vystavení faktury. Skonto tedy činí:

$$150\,000 * 0,0015 = 225 \text{ Kč}$$

V takových podmínkách by odběratel získal slevu 225 Kč.

Platební podmínky tedy budou stanoveny 0,15/5 netto 30.

Pohledávky se splatností 60 dní

Aby odběratelé spadli do této skupiny mohlo jim být poskytnuto skonto, musí zaplatit do 15 dnů od vystavení faktury. Pokud úhrada nebude připsána do této doby na účet, nebude mít zákazník nárok na slevu (skonto).

$$i = 0,0225 * \frac{45}{365} = 0,002774$$

Optimální výše skonta je tedy:

$$i_s = \frac{0,002774}{1 + 0,002774} = 0,2766 \%$$

Pohledávky, které mají splatnost 60 dnů, mají optimální výši skonta 0,2766 % z hodnoty faktury.

Například:

Zákazník si zmluví automobil za 150 000 Kč a fakturu zaplatí do 10 dnů od data vystavení faktury. Skonto tedy činí:

$$150\,000 * 0,002766 = 415 \text{ Kč}$$

V takových podmínkách by odběratel získal slevu 415 Kč.

Platební podmínky tedy budou stanoveny 0,2766/15 netto 60.

Výše skonta, která je uvedena ve výpočtu by, ale žádného odběratele nemotivovala k dřívější úhradě faktury. Proto navrhuji skonto ve výši alespoň 3 %. Výpočet, jak by situace vypadala při takové výši skonta je uvedena v tabulce:

Tabulka 38: Výpočet skonta (vlastní zpracování)

Ukazatel	Příklad	
Cena automobilu	350 000 Kč	500 000 Kč
Výše zálohy	50 000 Kč	100 000 Kč
Splatnost ve dnech	7	7
Podmínka	Úhrada zálohy, zaplacení do 10 dnů od vystavení faktury	Úhrada zálohy, zaplacení do 10 dnů od vystavení faktury
Výše skonta	3 %	3 %
Splatnost faktury	30	30
Výše faktury po odečtení skonta a zálohy	289 500 Kč	385 000 Kč

Jak je z výpočtu zřejmé, při ceně automobilu ve výši 350 tis. Kč a uhrazení zálohy do sedmi dnů v částce 50 tis. Kč, by byla odběrateli poskytnuta výše skonta ve hodnotě 10 500 Kč. Aby odběratel měl nárok na takovou výši slevy je nezbytné, aby řádně a včas uhradil zálohovou fakturu a zároveň uhradil fakturu do deseti dnů od vystavení faktury.

Optimální výše skonta z ekonomického pohledu je přijatelná pro analyzovaný podnik, ale není motivační pro odběratele, protože výše skonta je příliš nízká. Skonto ve výši 3 % by mohlo být využíváno v případě, kdy má společnost velmi nízký stav peněžních prostředků, a které by potřebovala na uhrazení svých krátkodobých závazků.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo na základě vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti Cars Trade M&M, s.r.o. za období 2012-2017. Na základě provedené analýzy navrhnout vlastní návrhy na řešení, které povedou ke zlepšení finanční situace dané společnosti.

V úvodu této práce byly definovány teoretické poznatky, které se týkají především vybraných ukazatelů finanční a strategické analýzy. Tyto poznatky jsou důležité pro správné pochopení praktické části, která se zabývá vypočtením jednotlivých ukazatelů.

Druhá část začíná představením analyzované společnosti, jejích konkurentů. Prostřednictvím PEST analýzy bylo představeno vnější prostředí společnosti, a byly zde definovány oblasti, které by mohly mít negativní ale i pozitivní vliv na společnost. Na základě této analýzy byla provedena SWOT analýza, která se podrobněji zabývá vnitřním a vnějším prostředím společnosti. Byly zde definovány silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby. Dále zde byly využity všechny metody a ukazatele z teoretické části a praktikovány na období 2012-2017. Vybrané hodnoty byly porovnány s konkurencí, doporučenými hodnotami a oborovým průměrem.

Na základě těchto výsledků lze říci, že společnost netrpí žádnými závažnými existenčními problémy, je prosperující a rozrůstající se. Výsledky analýzy poukázaly na slabinu, co se týče doby obratu pohledávek a závazků. Společnost hradí své závazky dříve než své pohledávky, což vede k neefektivnímu využívání svých peněžních prostředků. Firma by tedy měla zkrátit dobu obratu pohledávek, aby mohla tyto peněžní prostředky dále využívat ve své podnikatelské činnosti.

V poslední části byly definovány návrhy na zlepšení finanční situace. Tyto návrhy by měly přispět ke snížení doby obratu pohledávek. Byly zde uvedeny dvě možnosti, jak tento problém vyřešit. Prvním z nich bylo prověřovat své odběratele pomocí internetových databází nebo pomocí interních informací (zkušeností). Další možností je zavedení takzvaného skonta. Skonto představuje formu slevy, kterou získá odběratel při brzkém uhrazení faktury. Další možností, jak snížit své náklady je využívání externí

kamionové dopravy, která ušetří náklady na dopravu ze zemí EU, sníží se také amortizace vozového parku. Toto opatření povede k úspoře nákladů a zvýšení výnosů z prodeje. Jednou z možností je také nakupovat vozy určené k prodeji prostřednictvím internetových aukcí. Byl zde uveden jeden možný příklad, na kterém je vidět, že pokud společnost bude využívat i těchto služeb je možné nakupovat levnější vozy.

Zadaný cíl této bakalářské práce byl splněn. Byla vyhodnocena a zhodnocena finanční situace společnosti Cars Trade M&M, s.r.o. za pomoci vybraných metod finanční analýzy. Na základě těchto výsledků byla doporučena opatření (návrhy), které povedou ke zlepšení celkové finanční situace společnosti a zabrání tak případným problémům, které by mohly nastat v budoucích letech.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

GLADIŠ, Daniel, 2006. *Naučte se investovat*. 2., rozšíř. vyd. Praha: Grada. Finance. ISBN 978-80-247-1205-5.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2013. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8.

JUSTICE: Úplný výpis z obchodního rejstříku: Cars Trade M&M, s.r.o., 2019. *Ministerstvo spravedlnosti: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha [cit. 2019-01-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=603925&typ=UPLNY>

KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. ISBN 978-80-7380-591-3.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. ISBN 978-80-7380-646-0.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav, 2009. *Moderní přístupy k řízení výroby*. 2. vyd. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-119-2.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. : portréty, grafy, tab. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

KULIKOVA, L.I., A.G. GARYNTSEV a G.M. GAFIEVA, 2015. The Balance Sheet as Information Model. *Procedia Economics and Finance*. **24**, 339-343. DOI: [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)00675-9](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)00675-9). ISSN 2212-5671. Dostupné také z: <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567115006759>

MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

MRKVIČKA, Josef, 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.

MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ, 2013. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vyd. Praha: Grada, 520 s. : il., grafy, tab. ISBN 978-80-247-4780-4.

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti ... a praktických aplikací*. 1. vyd. Praha: Grada publishing, 191 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing. Expert. ISBN 978-80-247-2424-9.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ, 2007. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2., přeprac. vyd. Praha: Oeconomica. ISBN isbn978-80-245-1212-9.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. *Podnikové řízení*. 1. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 246 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3647-1.

ZELGALVE, Elvira a Anastasija ZAHARCENKO, 2012. Transformation of the role of financial analysis in enterprise management. *Organizacijø Vadyba: Sisteminiai Tyrimai*. Kaunas: Vytautas Magnus University, (64), 147-167. ISSN 13921142. Dostupné také z: <https://search.proquest.com/docview/1504449147?accountid=17115>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPPF	Čistý peněžně pohledávkový fond
ROA	Rentabilita aktiv
EBIT	Hospodářský výsledek před zdaněním a úroky
ROS	Rentabilita tržeb
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
Cars Trade M&M, s.r.o.	Cars Trade
AutoESA a.s.	Auto ESA
AURES Holding, a.s.	AAA Auto

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Srovnání běžné likvidity společnosti Cars Trade s oborovým průměrem	54
Graf 2: Srovnání pohotové likvidity společnosti Cars Trade s oborovým průměrem	56
Graf 3: Srovnání okamžité likvidity společnosti Cars Trade s oborovým průměrem	57
Graf 4: Z-Scóre	69
Graf 5: Index IN05.....	70

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti Cars Trade M&M, s.r.o.	39
Obrázek 2: Logo společnosti Auto ESA	41
Obrázek 3: Logo společnosti AAA Auto	42

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Kralickův Quicktest.....	33
Tabulka 2: Intepretace výsledků indexu IN05.....	35
Tabulka 3: SWOT analýza.....	36
Tabulka 4: Vývoj inflace průměrného ročního indexu spotřebitelských cen za období.....	43
Tabulka 5: Průměrný kurz EUR vůči Kč daného roku dle ČNB	44
Tabulka 6: Nezaměstnanost v okrese Znojmo	44
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv	46
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv	47
Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv	48
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv	49
Tabulka 11: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	50
Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	51
Tabulka 13: Analýza rozdílových ukazatelů	52
Tabulka 15: Běžná likvidita	54
Tabulka 16: Pohotová likvidita	55
Tabulka 17: Okamžitá likvidita	57
Tabulka 18: Celková zadluženost.....	58
Tabulka 19: Koeficient samofinancování	59

Tabulka 20: Míra finanční samostatnosti	59
Tabulka 21: Dluh k vlastnímu kapitálu	60
Tabulka 22: Rentabilita celkového kapitálu	60
Tabulka 23: Rentabilita vlastního kapitálu.....	61
Tabulka 24: Rentabilita tržeb.....	62
Tabulka 25: Obrat celkových aktiv.....	62
Tabulka 26: Obrat dlouhodobých aktiv	63
Tabulka 27: Obrat zásob.....	64
Tabulka 28: Doba obratu pohledávek.....	65
Tabulka 29: Doba obratu závazků	65
Tabulka 30: Doba obratu zásob	66
Tabulka 31: Provozní ukazatelé	66
Tabulka 32: Nezdaněné Cash Flow	67
Tabulka 33: Vypočtené hodnoty Kralickova Quicktestu	68
Tabulka 34: Ohodnocené výpočty Kralickova Quicktestu	68
Tabulka 35: Z-Scóre	69
Tabulka 36: Index důvěryhodnosti IN05.....	70
Tabulka 37: Náklady na dopravu 70-ti vozů vlastními vozy	76
Tabulka 38: Náklady na kamionovou dopravu	77

Tabulka 39: Výpočet skonta	85
---	-----------

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza — absolutní změna	21
Vzorec 2: Horizontální analýza — procentuální změna	21
Vzorec 3: Vertikální analýza — podíl na celku	21
Vzorec 4: ČPK.....	22
Vzorec 5: ČPK.....	23
Vzorec 6: ČPPF.....	23
Vzorec 7: Poměrový ukazatel likvidity	24
Vzorec 8: Okamžitá likvidita	24
Vzorec 9: Pohotová likvidita	25
Vzorec 10: Běžná likvidita	25
Vzorec 11: Celková zadluženost	26
Vzorec 12: Koeficient samofinancování.....	26
Vzorec 13: Dluh k vlastnímu kapitálu	26
Vzorec 14: Míra finanční samostatnosti	27
Vzorec 15: ROA	27
Vzorec 16: ROE upraveno podle	28
Vzorec 17: ROS.....	28
Vzorec 18: Obrat celkových aktiv	29

Vzorec 19: Obrat zásob	29
Vzorec 20: Doba obratu zásob	29
Vzorec 21: Doba obratu pohledávek	30
Vzorec 22: Doba obratu krátkodobých závazků	30
Vzorec 23: Mzdová produktivita.....	31
Vzorec 24: Nákladovost výnosů (tržeb)	31
Vzorec 25: Produktivita práce z přidané hodnoty.....	31
Vzorec 26: Z-skóre.....	34
Vzorec 27: Index důvěryhodnosti IN05	35

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti za období 2012-2017

Příloha č. 2: Pasiva společnosti za období 2012-2017

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2012-2017

Příloha č. 1: Aktiva společnosti v netto hodnotách za období 2011-2015

Označ.	Aktiva	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	43 380	50 794	92 871	133 571	158 298	197 435
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	16 798	12 931	24 474	37 776	41 072	61 041
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0
B.I.2.1.	<i>Software</i>	0	0	0	0	0	0
B.I.2.2.	<i>Ostatní ocenitelná práva</i>	0	0	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	0	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B.I.5.1.	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	0	0	0	0	0
B.I.5.2.	<i>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	16 798	12 931	24 474	37 776	41 072	61 041
B.II.1.	Pozemky a stavby	13 339	9 928	16 608	17 923	26 807	25 585
B.II.1.1.	<i>Pozemky</i>	9 322	9 322	9 434	6 381	6 381	6 381
B.II.1.2.	<i>Stavby</i>	4 017	606	7 174	11 542	20 426	19 204
B.II.2.	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	3 499	2 918	2 576	10 310	14 265	10 660
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	- 40	- 40	399	386	0	0
B.II.4.1.	<i>Pěstitelské celky</i>	0	0	0	0	0	0

	<i>trvalých porostů</i>						
B.II.4.2.	<i>Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	0	0	0	0	0	0
B.II.4.3.	<i>Jiný dlouhodobý hmotný majetek</i>	- 40	- 40	199	386	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	125	4 891	9 157	0	24 796
B.II.5.1.	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	0	0	0	0	0
B.II.5.2.	<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	125	4 891	9 157	0	24 796
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
B.III.2.	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	0	0	0	0	0	0
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	26 511	37 740	68 090	93 183	113 666	135 961
C.I.	Zásoby	16 827	25 000	45 841	70 468	93 275	103 199
C.I.1.	Materiál	0	0	0	91	284	956
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0	0
C.I.3.	Výrobky a zboží	16 827	25 000	45 841	70 377	92 991	102 243

C.I.3.1.	Výrobky	0	0	0	0	0	0
C.I.3.2.	Zboží	16 827	25 000	45 841	70 377	92 991	102 243
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	5 593	10 797	18 860	16 315	17 303	32 198
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	2	202	202
C.II.1.1.	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	0	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	<i>Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	0	0	0	0
C.II.1.3.	<i>Pohledávky - podstatný vliv</i>	0	0	0	0	0	0
C.II.1.4.	<i>Odložená daňová pohledávka</i>	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.	<i>Pohledávky - ostatní</i>	0	0	0	2	202	202
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	2	2	2
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	200	200
V.II.2.	Krátkodobé pohledávky	5 593	10 797	18 860	16 313	17 101	31 996
C.II.2.1.	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	1 995	6 451	1 497	5 577	10 948	29 925
C.II.2.2.	<i>Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	0	0	0	0
C.II.2.3.	<i>Pohledávky - podstatný vliv</i>	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.	<i>Pohledávky - ostatní</i>	3 598	4 346	17 363	10 736	6 153	2 071
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	0	0	867	3 653	2 418	983
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	361	2 544	2 592	351	288	1 062
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	1 582	1 020	3 395	6	3 395	6
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	1 655	782	10 509	6 726	52	20

C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	4 091	1 943	3 389	6 400	3 088	564
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	4 058	1 847	2 499	6 357	1 084	464
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	33	96	890	43	2 004	100
D.	Časové rozlišení	71	123	307	2 612	3 560	433
D.1.	Náklady příštích období	71	123	307	828	443	433
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	0	0	0	1 784	3 117	0

Příloha č. 2: Pasiva společnosti za období 2012-2017

Označ.	Pasiva	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	PASIVA CELKEM	43 380	68 278	108 447	199 859	215 512	250 079
A.	Vlastní kapitál	28 596	30 067	40 599	46 475	52 717	58 994
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200	200
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio	7 500	5 500	5 500	5 500	5 500	5 500
A.II.1.	Ážio	0	0	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	7 500	5 500	5 500	5 500	5 500	5 500
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	7 500	5 500	5 500	5 500	5 500	5 500
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	10	10	10	10	10	10
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	10	10	10	10	10	10
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18 120	20 886	27 767	34 895	40 766	47 007
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	18 120	20 886	27 767	34 895	40 766	47 007
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 766	3 471	7 122	5 870	6 241	6 277

	(+/-)						
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0	0
B.+C.	Cizí zdroje	14 784	38 211	67 798	153 064	162 494	190 993
B.	Rezervy	0	0	0	0	0	0
B.1B	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0	0
C.	Závazky	14 784	38 211	67 798	153 064	162 494	190 993
C.I.	Dlouhodobé závazky	17	24 080	22 888	93 084	88 205	73 499
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	17 484	15 576	66 288	60 609	52 650
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	11 656	10 384	44 192	40 406	35 100
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	5 828	5 192	22 096	20 203	17 550
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	5 828	5 192	22 096	20 203	17 550
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0	0
C.I.9.	Závazky - ostatní	17	768	2 120	4 700	7 393	3 299
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	17	768	2 120	4 700	7 393	3 299
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	0	0	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	14 767	14 131	44 910	59 980	74 289	117 494
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	<i>Vyměnitelné dluhopisy</i>	0	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	<i>Ostatní dluhopisy</i>	0	0	0	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým	13 841	13 719	32 521	56 960	62 083	91 944

	institucím						
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	6	2	202	2	430	165
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	656	1 190	9 668	293	7 831	10 719
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
C.II.8.	Závazky ostatní	264	- 780	2 519	2 725	3 945	14 666
C.II.8.1.	<i>Závazky ke společníkům</i>	0	0	0	0	0	0
C.II.8.2.	<i>Krátkodobé finanční výpomoci</i>	0	0	0	0	0	0
C.II.8.3.	<i>Závazky k zaměstnancům</i>	142	136	217	316	427	596
C.II.8.4.	<i>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	84	81	116	159	255	362
C.II.8.5.	<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	- 254	- 461	1 017	165	109	91
C.II.8.6.	<i>Dohadné účty pasivní</i>	0	- 27	39	40	118	96
C.II.8.7.	<i>Jiné závazky</i>	292	- 509	1 130	2 045	3 036	13 521
D.	Časové rozlišení	0	0	50	320	301	92
D.1.	Výdaje příštích období	0	0	50	320	301	92
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	0

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2012-2017

Výkaz zisků a ztrát		2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	6 827	7 677	11 777	14 103	16 909	23 368
Tržby za prodej zboží	02	85 531	101 687	157 621	229 965	343 776	392 584
Výkonová spotřeba	03	87 107	100 916	154 879	226 425	340 004	387 545
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	76 306	92 449	144 288	210 686	317 206	362 123
Spotřeba materiálu a energie	05	5 981	4 067	2 670	5 897	6 968	7 164
Služby	06	4 820	4 400	7 921	9 842	15 830	18 258
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	0	0	0	0	0	0
Aktivace	08	0	0	0	0	0	0
Osobní náklady	09	3 325	2 910	3 768	5 534	7 920	12 423
Mzdové náklady	10	2 434	2 121	2 741	4 147	5 962	9 332
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	891	789	1 027	1 387	1 958	3 091
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	826	721	932	1 329	1 852	2 986
Ostatní náklady	13	65	68	95	58	106	105
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	1	882	1 029	3 253	6 822	7 066
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	1	882	1 029	3 253	6 822	7 066
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	1	882	1 029	3 253	6 822	7 066
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	20	10	6	534	3 475	10 057	4 971
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0	0	130	2 655	9 314	4 437
Tržby z prodeje materiálu	22	0	0	0	0	0	56
Jiné provozní výnosy	23	10	6	404	820	743	478

Ostatní provozní náklady	24	28	3 442	730	5235	7 636	5 263
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	58	4 177	6 360	2 734
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	0	0	0	0
Daně a poplatky	27	26	28	656	512	719	1 863
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0	0	0
Jiné provozní náklady	29	2	3 414	16	546	557	666
Provozní výsledek hospodaření	30	1 907	1 220	9 526	7 096	8 360	8 626
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	0	0	687	144	108
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	687	144	108
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	43	28	500	1 105	311	593	647
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	28	500	481	311	593	647

Ostatní finanční výnosy	46	1 800	4 724	624	65	49	60
Ostatní finanční náklady	47	208	1 170	714	216	135	353
Finanční výsledek hospodaření	48	1 564	3 054	-571	225	-535	-832
Výsledek hospodaření před zdaněním	49	3 471	4 274	8 955	7 321	7 825	7 794
Daň z příjmů za běžnou činnost	50	0	0	1 833	1 451	1 584	1 517
Daň z příjmů splatná	51	0	0	1 833	1 451	1 584	1 517
Daň z příjmů odložená	52	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění	53	3 471	4 274	7 122	5 870	6 241	6 277
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	55	3 471	4 274	7 122	5 870	6 241	6 277
Obrat za účetní období	56	94 168	114 094	170 556	248 295	370 935	421 091